

*This document constitutes the base prospectus of Würth Finance International B.V. 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as amended, which constitutes a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC, as amended or superseded, (the "**Prospectus**").*



Würth Finance International B.V.

(incorporated with limited liability under the laws of The Netherlands,
having its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands)

€ 3,000,000,000

Debt Issuance Programme (the "**Programme**")

each issue under the Programme being guaranteed by

Adolf Würth GmbH & Co. KG

(a limited liability partnership incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany,
having its corporate seat in Künzelsau, Federal Republic of Germany)

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).

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") – which is the Luxembourg competent authority for the purposes of the Luxembourg Law – on 10 May 2019, 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 Würth Finance International B.V. (www.wuerthfinance.net). It will be valid for a period of twelve months upon its approval.

Würth Finance International B.V. has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**Austria**") 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.

Arranger

Landesbank Baden-Württemberg

Dealers

BofA Merrill Lynch
Credit Suisse
DZ BANK AG
Landesbank Baden-Württemberg
Santander Global Corporate Banking
UBS Investment Bank
Zürcher Kantonalbank

BNP PARIBAS
Deutsche Bank
HSBC
Nordea
Skandinaviska Enskilda Banken
UniCredit Bank

RESPONSIBILITY STATEMENT

Würth Finance International B.V. (the "**Issuer**" or "**Würth Finance International**") with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands, is the parent company of the Würth Finance Group ("**WFG**") and acts as the competence centre for handling the finances of the Würth Group. Each of Würth Finance International B.V. and Adolf Würth GmbH & Co. KG (the "**Guarantor**" or "**Adolf Würth KG**") having its registered office in Künzelsau, Germany, (together with the other parent companies at the same organizational level and together with their consolidated subsidiaries, the "**Würth Group**" or "**Würth**") accepts responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Prospectus and hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect its import.

By approving the Prospectus, the CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the operations 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**"). For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of the Prospectus unless specified otherwise in the section "INCORPORATION BY REFERENCE".

Each of the Issuer and the Guarantor has confirmed to the dealer 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, the Guarantor 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 the Guarantor, and of the rights attaching to the Notes; that the information contained herein with respect to the Issuer, the Guarantor 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 authorised 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 authorised 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", "GENERAL INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR - Business" and "GENERAL INFORMATION ABOUT THE WÜRTH GROUP - 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 and the Guarantor. 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 or the Guarantor, to be materially different from or worse than those expressed or implied by these forward-looking statements. Neither the Issuer nor the Guarantor assumes 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 and the Guarantor, 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.

To the extent not otherwise indicated, the information in this Prospectus on competition in the markets in which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, operates is taken from publicly available sources. The information from third-party sources that is cited here has been reproduced accurately. As far as the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is aware and is able to ascertain from information published by such third-party, no facts have been omitted which would render the reproduced information published inaccurate or misleading.

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 and the Guarantor 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".

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 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 authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

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

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

PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS – If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC as amended or superseded (the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

BENCHMARK REGULATION - STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

– Amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to (i) the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), or (ii) the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") which is provided by the ICE Benchmark Association ("**IBA**"). As at the date of this Base Prospectus, only IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmark Regulation**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is currently not required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER) 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, STABILISATION MAY NOT NECESSARILY OCCUR. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES IS MADE AND, IF BEGUN, MAY CEASE AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE RELEVANT STABILISING MANAGER (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

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.

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. In respect of the German law governed Guarantee (including the negative pledge contained therein) the German language version is always controlling and binding.

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 MiFID II, that if, while Notes of the 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 the Guarantor 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.

Any websites referred to in the Prospectus are referred to for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

TABLE OF CONTENTS

SUMMARY	1
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY	16
RISK FACTORS	34
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS.....	45
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	46
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	48
FORM OF FINAL TERMS	114
FORM OF GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE	135
GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER	140
GENERAL INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR.....	146
GENERAL INFORMATION ABOUT THE WÜRTH GROUP	155
TAXATION.....	167
SUBSCRIPTION AND SALE	177
GENERAL INFORMATION	182
INCORPORATION BY REFERENCE.....	184
NAMES AND ADDRESSES	187

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 (the "**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 this prospectus (the "Prospectus"); • any decision by the investor to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole; • 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 has 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 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 para 2 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 or superseded). 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 – Würth Finance International B.V. – Issuer

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Würth Finance International B.V.
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	The Issuer's statutory seat is in Amsterdam, The Netherlands. The Issuer's registered office is Het Sterrenbeeld 35, 5215MK 's-Hertogenbosch, The Netherlands. Country of incorporation is The Netherlands. Würth Finance International B.V. is a private limited liability company under the laws of the Netherlands (in Dutch: <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>).
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Not applicable. The Issuer is not aware of any trends affecting the industries in which it operates.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	The Issuer is the parent company of the Würth Finance Group, comprising Würth Finance International B.V. and its subsidiaries (" WFG "), and acts as the competence centre for handling the finances of the Würth Group. The " Würth Group " includes Adolf Würth GmbH & Co. KG and the other parent companies at the same organizational level together with their consolidated subsidiaries.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. The Issuer does not provide a profit forecast or estimate.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. The independent auditor's reports relating to the consolidated financial statements of the Issuer as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively, do not contain any qualifications.
B.12	Selected historical key financial information	The following table sets forth selected financial information relating to the Issuer. The financial information has been extracted from the audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively. The audited consolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively, have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), as adopted by the European Union, and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Where financial information in the table is labelled "audited", this means that it has been extracted from the above mentioned audited consolidated financial statements of the Issuer.

			Fiscal year ended	
			31 December 2018	31 December 2017
			KEUR (audited)	KEUR (audited)
		Total non-current assets	1,095,564	992,686
		Total current assets	1,422,423	1,542,196
		Total assets	2,517,987	2,534,882
		Total shareholders' equity	320,726	313,300
		Total non-current liabilities	1,504,796	1,000,192
		Total current liabilities	692,465	1,221,390
		Net profit for the year	29,947	28,082
	Material adverse Change	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2018.		
	Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2018.		
B.13	Recent Events	Not applicable. There have been no recent events particular to Würth Finance International B.V. which are to a material extent relevant to the solvency of Würth Finance International B.V.		
B.14		Please see Element B.5.		
	Dependence upon other entities within the group	WFG generates around 40 per cent. of its income with counterparties belonging to the Würth Group. Thus, its result is to a large extent directly linked with the core business of the Würth Group as a whole.		
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principle activities are financing other entities and enterprises; to purchase, sell, rent and let properties; to extend loans to third parties and companies of the Würth Group and to provide security interests and guarantees for the benefit of third parties and companies of the Würth Group; to engage in leasing and other types of finance transactions.		
B.16	Controlling Persons	The Issuer is a wholly-owned subsidiary of Reinhold Würth Holding GmbH, Künzelsau, Federal Republic of Germany (" Germany "), which is a wholly-owned subsidiary of Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Germany (the " Guarantor ").		
B.17	Credit ratings	Not applicable. The Issuer has no stand-alone rating.		
B.18	Description of the nature and scope of the Guarantee	The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees vis-à-vis the holders of the Notes, the payment of principal and interest together with all other sums payable by the Issuer under the terms and conditions of the Notes.		
B.19	Summary of information about the Guarantor	Please see Adolf Würth GmbH & Co. KG – B.1 to B.17.		

Section B – Adolf Würth GmbH & Co. KG – Guarantor

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	Adolf Würth GmbH & Co. KG
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	The registered office of the Guarantor is at Künzelsau, Germany. The Guarantor is a limited partnership with a limited liability company as a general partner (<i>GmbH & Co. KG</i>) under German law. Country of incorporation is Germany.
B.4b	Known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	Not applicable. The Guarantor is not aware of any trends affecting the industries in which it operates.
B.5	Description of the Group and the Guarantor's position within the Group	Adolf Würth GmbH & Co. KG is one of the parent companies of the Würth Group. The Würth Group has more than 400 entities serving the markets in more than 80 countries.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. The Guarantor does not provide a profit forecast or estimate.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. The independent auditor's reports relating to the consolidated financial statements of the Würth Group as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018 as well as the independent auditor's reports relating to the unconsolidated financial statements of the Guarantor as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018 do not contain any qualifications.
B.12	Selected historical key financial information	The following table sets forth selected financial information relating to the Guarantor. The financial information has been extracted from the audited unconsolidated financial statements of the Guarantor as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively. The audited unconsolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively, have been prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i> (HGB)). Where financial information in the table is labelled "audited", this means that it has been extracted from the above mentioned audited unconsolidated financial statements of the Guarantor.

			Fiscal year ended		
			31 December 2018	31 December 2017	
			KEUR (audited)	KEUR (audited)	
		Fixed assets	3,235,159	3,076,613	
		Inventories	174,028	161,222	
		Receivables and other assets	478,459	587,477	
		Cash on hand, bank balances and checks	30,179	1,484	
		Prepaid expenses	12,366	5,578	
		Total assets	3,930,190	3,832,373	
		Equity	3,346,309	3,265,717	
		Provisions	196,502	196,380	
		Liabilities	386,113	369,025	
		Deferred income	1,267	1,251	
		Net income for the year	229,800	249,209	
			Material adverse Change	There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2018.	
			Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the Guarantor since 31 December 2018.	
B.13	Recent Events	Not applicable. There have been no recent events particular to Adolf Würth GmbH & Co. KG which are to a material extent relevant to the solvency of Adolf Würth GmbH & Co. KG.			
B.14	Please see Element B.5.				
	Dependence upon other entities within the group	Not applicable. There are no dependencies upon other entities within the Würth Group. The Guarantor is one of the parent companies of the Würth Group.			
B.15	A description of the Guarantor's principal activities	Principal activities of the Guarantor are mainly trade in technical fastening solutions, trade and industrial supplies as well as automotive accessories.			
B.16	Controlling Persons	The fully paid-up limited liability capital (<i>Kommanditkapital</i>) is held by the four Würth Family Trusts as limited partners (<i>Kommanditisten</i>): Bettina Würth-Familienstiftung, Carmen Würth-Familienstiftung, Marion Würth-Familienstiftung and Markus Würth-Familienstiftung.			
B.17	Credit ratings	The Guarantor / the Würth Group has been assigned the following rating: Standard & Poor's A/Stable/A-1 ¹			

¹ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Section C – Securities

Element		
C.1	Type and class of the securities, including any security identification number	Class The Notes are unsecured bearer notes.
		[Fixed Rate Notes] The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.]
		[Floating Rate Notes] The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]
		Security Identification Number(s) [Temporary] ISIN: [●] [Temporary] Common Code: [●] [Temporary] WKN: [●] [Temporary] CFI: [●] [Temporary] FISN: [●] [Temporary] [Other: [●]]
C.2	Currency of the securities issue	The Notes will be 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 securities, ranking of the securities and limitations to the rights attached to the securities	Rights attached to the Notes Each holder of the Notes has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of interest and principal when such payments are due in accordance with the conditions (the " Conditions") of the Notes. Ranking 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. Change of Control The Conditions provide for a change of control clause.

		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 / Maturity Date / Yield	[In case of fixed rate notes insert: The Notes bear interest from [●] at a fixed rate of [●] per cent. per annum payable in arrear on [●] of each year, starting at [●].] [In case of floating rate notes insert: The Notes shall bear interest on their principal amount from [●] (inclusive) 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 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. "Margin" means [●].] "Interest Period" means each period from (and including) [●] to (but excluding) [●] and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date. "Interest Determination Date" means the [first] [second] [insert relevant financial centre(s)] [TARGET] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "[insert 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 [insert 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 [●].] 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 and/or The Netherlands. 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 [●] per cent. <i>per annum</i>] Representative of Holder [Not applicable, there is no representative of the holders.] [●]
[C.10]		Please see Element C.9
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a 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.] [Not applicable. 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] [●].]

Section D – Risks

Element		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	• The Issuers' financial performance is limited • The business strategy of the Issuer exposes it directly to the performance of the Würth Group whilst operating in a highly competitive environment • The Issuer is subject to the risk of adverse movements on the financial and commodity markets • The Issuer depends on access to financing sources via capital markets or banks • The Issuer is subject to credit risks of its counterparties • The Issuer is subject to the risk of failure of its information and communication technology ("ICT") systems • The Issuer faces operational risks which may result from inadequate or failed internal processes, persons or systems, or as a result of external events
	Key information on the key risks that are specific to the Guarantor and the Würth Group	• The Guarantor's assets are limited • Investors may have a smaller information base on the financial situation of the Guarantor (compared to other issuers) as the Guarantor only prepares unconsolidated financial statements in accordance with the provisions of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i> (HGB)) • The Würth Group is dependent on the general economic climate and internationalisation • The distribution organisation has a high importance for the Würth Group • The Würth Group is subject to strong competition in the markets in which it operates • An increase of commodity prices could have an adverse impact on the Würth Group • An increase of energy costs could have an adverse impact on the Würth Group • The Würth Group is subject to the risk of failure to integrate acquired companies • The Würth Group is subject to risks in connection with its financing structure • The Würth Group is subject to risks in connection with events of force majeure • The Würth Group is subject to environmental risks due to its business model • The Würth Group is subject to the risk of failure of its IT systems • The Würth Group depends on the recruitment and retention of qualified personnel

		• The Würth Group is subject to risks deriving from disputes with its employees • The Würth Group is subject to the risk of changes in tax laws and regulations • The Würth Group faces additional legal risk in the countries it operates in which is beyond its control and difficult to anticipate • The Würth Group faces compliance risks as it is subject to numerous laws and regulations including antitrust rules and legislation prohibiting corruption and bribery • Product claims and recalls may have a material adverse impact on the Würth Group • Insufficient insurance coverage could have a material adverse effect on the Würth Group
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 must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. Liquidity risk There is no certainty for liquid secondary market to develop for the Notes 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. [In case of an early redemption at the option of the Issuer insert: Risk of Early Redemption] [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.] Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders; Joint Representative A holder of Notes 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 – "SchVG"</i>). 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 ("Floating Rate Note" or "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 yield of Floating Rate Notes in advance. A holder is exposed to the risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "Benchmark" and together, the "Benchmarks"). The EU regulation ((EU) 2016/1011) on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "Benchmark Regulation") is fully applicable since 1 January 2018. The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances: • a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Art. 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the Benchmark is endorsed (Art. 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be adversely impacted; and • the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate. In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.] <i>[In case the Specified Currency in the relevant Final Terms is Renminbi, the following risk factors apply as well: Renminbi is not freely convertible</i> Renminbi is not freely convertible at present. The government of the People's Republic of China ("PRC") continues to regulate conversion between the Renminbi and foreign currencies. There is no assurance that the schemes introduced will not be discontinued or that new PRC regulations will not be promulgated in the future which have the effect of restricting or eliminating the availability of Renminbi.
--	--	--

		Limited availability of Renminbi outside the PRC As a result of the restrictions by the PRC government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside the PRC is limited. This may affect the liquidity of the Notes and the Issuer's ability to source Renminbi to service the Notes. Investment in the Renminbi Notes is subject to currency risk Under certain circumstances the Issuer is entitled to settle any payment under the Renminbi Notes in U.S. Dollars. Investment in the Renminbi Notes is subject to exchange rate and interest rate risks The value of Renminbi against other foreign currencies fluctuates and is affected by changes in the PRC and international political and economic conditions as well as many other factors. The value of payments of interest and principal in Renminbi may vary with the prevailing exchange rates. Payments for the Renminbi Notes will only be made to investors in the manner specified in the Renminbi Notes All payments in respect of the Renminbi Notes will be made solely by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong or a financial centre in which a Renminbi Clearing Bank clears and settles Renminbi. The Issuer cannot be required to make payment by any other means (including in any other currency or by transfer to a bank account in the PRC) other than as set out in the Conditions. Gains on the transfer of the Renminbi Notes may become subject to income taxes under PRC tax laws Any gain realised on the transfer of Renminbi Notes by non-PRC resident enterprise or individual holders may be subject to PRC enterprise income tax or PRC individual income tax if such gain is regarded as income derived from sources within the PRC.] Taxation In accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions stamp duty and other taxes and/or charges may be levied. Dutch tax risks related to the Dutch government's approach on tax avoidance and tax evasion On 10 October 2017, the Dutch government released its coalition agreement (<i>Regeerakkoord</i>) 2017-2021, which includes, among others, certain policy intentions for tax reform on tax avoidance and tax evasion. Many aspects of these policy intentions remain unclear. However, if the policy intention relating to the introduction of a conditional withholding tax on interest is implemented, it may have an adverse effect on the Issuer and its financial position and may give rise to a Tax Law Change (as defined in the Conditions of the Notes), in which case the Issuer may redeem the Notes. Changes resulting from the EU Anti-Tax Avoidance Directive The Issuer is subject to measures resulting from the Council Directive (EU) 2016/1164 dated 12 July 2016 laying down rules against tax avoidance ("ATAD 1") and Council Directive (EU) 2017/952 dated 29 May 2017 amending Directive (EU) 2016/1164 to neutralise hybrid mismatches with third countries ("ATAD 2").
--	--	---

		Risk of potential conflicts of interest The Dealer and its 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.
--	--	--

Section E – Offer

Element		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	[The Issuer plans to use the net proceeds for general purposes of the Würth Group.] [•]
E.3	Terms and conditions of the offer	[The expected price at which the Notes will be offered is [<i>insert Issue Price</i>].] [The minimum denomination will be [<i>insert Minimum Denomination</i>].] [The subscription period is from [•] to [•].] [The subscription period may be extended or shortened.] [<i>insert 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 diesem 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 vermissen lassen, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen.
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 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 Absatz 2 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 (in der jeweils gültigen oder ersetzten Fassung) 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 die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]
--	--	--

Abschnitt B – Würth Finance International B.V. – Emittentin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Würth Finance International B.V.
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung der Emittentin	Der satzungsgemäße Sitz der Emittentin ist Amsterdam, Niederlande. Der eingetragene Firmensitz ist Het Sterrenbeeld 35, 5215MK 's-Hertogenbosch, Niederlande. Gründungsstaat sind die Niederlande. Die Würth Finance International B.V. ist eine private Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach niederländischem Recht (auf Niederländisch: <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>).
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken.	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind derzeit keine Trends bekannt, die sich auf die Branche auswirken, in der sie tätig ist.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Emittentin ist das Mutterunternehmen der Würth Finance Group, bestehend aus der Würth Finance International B.V. und ihren Tochtergesellschaften, ("WFG") und ist das Kompetenzzentrum für die Abwicklung der Finanzen der Würth-Gruppe. Die "Würth-Gruppe" umfasst die Adolf Würth GmbH & Co. KG und die anderen gleichgeordneten Konzernobergesellschaften zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften.
B.9	Gewinnprognosen oder – schätzungen	Entfällt. Die Emittentin gibt keine Gewinnprognose oder –schätzung ab.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers zu den Konzernabschlüssen der Emittentin für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	In der nachstehenden Tabelle sind ausgewählte Finanzinformationen der Emittentin aufgeführt. Die Finanzinformationen wurden den geprüften Konzernabschlüssen der Emittentin für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre entnommen. Die geprüften Konzernabschlüsse für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre wurden gemäß den International Financial Reporting Standards ("IFRS"), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und gemäß Teil 9 des 2. Buches des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs aufgestellt. Sofern Finanzinformationen in der Tabelle als "geprüft" gekennzeichnet sind, bedeutet dies, dass sie den oben angeführten geprüften Konzernabschlüssen der Emittentin entnommen wurden.

			Geschäftsjahr zum	
			31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
			TEUR (geprüft)	TEUR (geprüft)
		Langfristige Vermögenswerte	1.095.564	992.686
		Kurzfristige Vermögenswerte	1.422.423	1.542.196
		Summe Aktiva	2.517.987	2.534.882
		Eigenkapital	320.726	313.300
		Langfristige Verbindlichkeiten	1.504.796	1.000.192
		Kurzfristige Verbindlichkeiten	692.465	1.221.390
		Konzerngewinn	29.947	28.082
	Wesentliche Verschlechterungen der Aussichten	Seit dem 31. Dezember 2018 ist keine wesentliche nachteilige Veränderung der Aussichten der Emittentin eingetreten.		
	Wesentliche Änderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 ist keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder der Handelspositionen der Emittentin eingetreten.		
B.13	Letzte Entwicklungen	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse speziell in Bezug auf die Würth Finance International B.V., die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Würth Finance International B.V. wesentlich sind.		
B.14	Bitte siehe Punkt B.5.			
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	Die WFG generiert rund 40% ihrer Erträge mit Vertragsparteien der Würth-Gruppe. Somit ist ihr Ergebnis zu einem großen Teil direkt mit dem Geschäftsverlauf der ganzen Würth-Gruppe verbunden.		
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin	Haupttätigkeit der Emittentin ist es, andere Gesellschaften und Unternehmen der Würth-Gruppe zu finanzieren; Immobilien zu erwerben, zu verkaufen, anzumieten und zu vermieten; das Gewähren von Darlehen an Dritte und Gruppengesellschaften sowie Sicherheiten und Garantien zugunsten Dritter und Gruppengesellschaften zu stellen und sich am Leasing und anderen Finanzierungsarten zu beteiligen.		
B.16	Beteiligungen; Beherrschungsverhältnis	Die Emittentin ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Reinhold Würth Holding GmbH, Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland (" Deutschland "), welche eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Deutschland (die " Garantin ") ist.		
B.17	Kreditrating	Entfällt. Die Emittentin selbst wurde nicht geratet.		
B.18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie	Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Inhaber von Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung von Kapital, Zinsen und etwaigen sonstigen Beträgen, die nach den Emissionsbedingungen von der Emittentin zu zahlen sind.		

B.19	Zusammenfassung der Informationen über die Garantin	Siehe dazu Adolf Würth GmbH & Co. KG – B.1 bis B.17.
-------------	--	--

Abschnitt B – Adolf Würth GmbH & Co. KG – Garantin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin	Adolf Würth GmbH & Co. KG
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	Der eingetragene Firmensitz ist Künzelsau, Deutschland. Die Garantin ist eine GmbH & Co. KG unter deutschem Recht. Gründungsstaat ist Deutschland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken.	Nicht anwendbar. Der Garantin sind derzeit keine Trends bekannt, die sich auf die Branche auswirken, in der sie tätig ist.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe	Die Adolf Würth GmbH & Co. KG ist eine der Konzernobergesellschaften der Würth-Gruppe. Die Würth-Gruppe ist mit mehr als 400 Gesellschaften in über 80 Ländern vertreten.
B.9	Gewinnprognosen oder – schätzungen	Nicht anwendbar. Die Garantin gibt keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers zu den Konzernabschlüssen der Würth-Gruppe für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre sowie die Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers zu den unkonsolidierten Jahresabschlüssen der Garantin für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	In der nachstehenden Tabelle sind ausgewählte Finanzinformationen der Garantin aufgeführt. Die Finanzinformationen wurden den geprüften unkonsolidierten Jahresabschlüssen der Garantin für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre entnommen. Die geprüften unkonsolidierten Jahresabschlüsse für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahre wurden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) aufgestellt. Sofern Finanzinformationen in der Tabelle als "geprüft" gekennzeichnet sind, bedeutet dies, dass sie den oben angeführten geprüften unkonsolidierten Jahresabschlüssen der Garantin entnommen wurden.

			Geschäftsjahr zum	
			31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
			TEUR (geprüft)	TEUR (geprüft)
		Anlagevermögen	3.235.159	3.076.613
		Vorräte	174.028	161.222
		Forderungen und sonstige		
		Vermögensgegenstände	478.459	587.477
		Kassenbestand, Guthaben bei		
		Kreditinstituten und Schecks	30.179	1.484
		Rechnungsabgrenzungsposten	12.366	5.578
		Summe Aktiva	3.930.190	3.832.373
		Eigenkapital	3.346.309	3.265.717
		Rückstellungen	196.502	196.380
		Verbindlichkeiten	386.113	369.025
		Rechnungsabgrenzungsposten	1.267	1.251
		Jahresüberschuss	229.800	249.209
			Wesentliche Verschlechterungen der Aussichten	Seit dem 31. Dezember 2018 ist keine wesentliche nachteilige Veränderung der Aussichten der Garantin eingetreten.
Wesentliche Änderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 ist keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder der Handelspositionen der Garantin eingetreten.			
B.13	Letzte Entwicklungen	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse speziell in Bezug auf die Adolf Würth GmbH & Co. KG, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Adolf Würth GmbH & Co. KG wesentlich sind.		
B.14	Bitte siehe Punkt B.5.			
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	Nicht anwendbar. Es gibt keine Abhängigkeiten von anderen Unternehmen der Würth-Gruppe. Die Garantin ist eine der Konzernobergesellschaften der Würth-Gruppe.		
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Garantin	Die Haupttätigkeiten der Garantin bestehen hauptsächlich im Handel mit Gegenständen der Befestigungstechnik, des Handwerks- und Industriebedarfs sowie des Kraftfahrzeugzubehörs.		
B.16	Beteiligungen; Beherrschungsverhältnis	Das voll einbezahlte Kommanditkapital wird von den vier Würth Familienstiftungen als Kommanditisten gehalten: die Bettina Würth-Familienstiftung, die Carmen Würth-Familienstiftung, die Marion Würth-Familienstiftung und die Markus Würth-Familienstiftung.		

B.17	Kreditrating	Die Garantin / die Würth-Gruppe wurde wie folgt geratet: Standard & Poor's A/Stable/A-1 ¹
-------------	---------------------	---

¹ Ein Kreditrating weist die Kreditwürdigkeit eines Unternehmens aus und informiert Investoren daher über die Rückzahlungswahrscheinlichkeit des investierten Kapitals. Das Kreditrating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann jederzeit von der Ratingagentur aktualisiert oder zurückgenommen werden.

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer	Art Die Schuldverschreibungen sind unbesicherte Inhaberschuldverschreibungen.
		[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen gewähren dem Inhaber einen festen Zins über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.]
		[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen gewähren dem Inhaber einen Zins, der auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes (dargestellt auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes) ermittelt [und um die anwendbare Marge angepasst] wird.]
		Wertpapierkennnummer [Vorläufige] ISIN: [●] [Vorläufiger] Common Code: [●] [Vorläufige] WKN: [●] [Vorläufige] CFI Code: [●] [Vorläufige] FISN: [●] [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 Wertpapieren verbunden sind, Rangfolge der Wertpapiere und Einschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Bedingungen (die "Bedingungen") fällig sind. Rangfolge 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. Negativerklärung 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. [Bei einigen Kündigungsgründen ist für die Wirksamkeit der Kündigung ein Quorum erforderlich.]

		Cross-Default Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung. Kontrollwechsel Die Bedingungen enthalten eine Kontrollwechselbestimmung. Gläubigerversammlung Die Bedingungen enthalten Bestimmungen zu Gläubigerbeschlüssen. Anwendbares Recht Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
C.9	Bitte siehe Punkt C.8	
	Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite	[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:] Die Schuldverschreibungen werden vom [●] an, mit einem festen Zinssatz von [●] Prozent <i>per annum</i>, nachträglich zahlbar am [●] eines jeden Jahres verzinst. Erstmals am [●].] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:] Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [●] (einschließlich) bis zum [●] (erster 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. ["Marge"] bezeichnet [●].] "Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem [●] (einschließlich) bis zum [●] (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] [TARGET] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. ["relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen"]-Geschäftstag bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] 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 [●].]

		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. [Falls keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen: Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.] [Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen: Wahrrückzahlung 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 "Wahrückzahlung" 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 und/oder niederländischen Steuergesetze verpflichtet ist. Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [●] zurückgezahlt. [Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Rendite Die Rendite entspricht [●] % <i>per annum</i>.] 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.]]
---------------	---	--

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	• Die Emittentin verfügt nur über eine begrenzte finanzielle Leistungsfähigkeit • Die Geschäftsstrategie der Emittentin führt zu einer direkten Abhängigkeit von der Geschäftsentwicklung der Würth-Gruppe, während sie zugleich in einem durch starken Wettbewerb bestimmten Markt operiert • Die Emittentin ist dem Risiko nachteiliger Bewegungen auf den Finanz- und Rohstoffmärkten ausgesetzt • Die Emittentin ist abhängig vom Zugang zu Finanzierungsquellen durch Kapitalmärkte oder Banken • Die Emittentin unterliegt den Kreditrisiken ihrer Gegenparteien • Die Emittentin ist dem Risiko des Versagens ihrer Informations- und Kommunikationssysteme ("ICT" Systeme) ausgesetzt • Die Emittentin ist Betriebsrisiken ausgesetzt, die durch unzureichende oder fehlerhafte interne Prozesse, Personen oder Systeme, oder durch externe Vorfälle entstehen können
	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Garantin und der Würth-Gruppe eigen sind	• Die Garantin verfügt nur über begrenzte Vermögensgegenstände • Investoren könnten eine geringere Informationsgrundlage bezüglich der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Garantin (verglichen mit anderen Emittenten) haben, da die Garantin nur unkonsolidierte Jahresabschlüsse nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt • Die Würth-Gruppe ist vom generellen wirtschaftlichen Klima und der Internationalisierung abhängig • Die Vertriebsorganisation hat große Bedeutung für die Garantin • Die Würth-Gruppe ist auf den Märkten, auf denen sie operiert, starkem Wettbewerb ausgesetzt • Ein Anstieg der Rohstoffpreise kann nachteilige Effekte auf die Würth-Gruppe haben • Ein Anstieg der Energiekosten kann nachteilige Effekte auf die Würth-Gruppe haben • Die Würth-Gruppe ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Integration erworbener Unternehmen nicht gelingt • Die Würth-Gruppe ist Risiken im Zusammenhang mit ihrer Finanzierungsstruktur ausgesetzt • Die Würth-Gruppe ist Risiken im Zusammenhang mit Ereignissen von höherer Gewalt ausgesetzt • Die Würth-Gruppe ist aufgrund ihres Geschäftsmodells Umweltrisiken ausgesetzt • Die Würth-Gruppe ist dem Risiko des Versagens ihrer IT-Systeme ausgesetzt

		• Der wirtschaftliche Erfolg der Würth-Gruppe hängt von der Fähigkeit ab, qualifiziertes Personal anzuwerben und zu halten • Die Würth-Gruppe ist dem Risiko von Auseinandersetzungen mit ihrer Belegschaft ausgesetzt • Die Würth-Gruppe ist dem Risiko von Änderungen in der Steuergesetzgebung ausgesetzt • Die Würth-Gruppe ist verschiedenen rechtlichen Risiken in den Ländern ausgesetzt, in denen sie operativ tätig ist; diese Risiken liegen außerhalb des Einflussbereichs der Würth-Gruppe und sind schwer vorherzusehen • Die Würth-Gruppe ist Compliance-Risiken im Zusammenhang mit zahlreichen Gesetzen und Vorschriften einschließlich kartellrechtlichen Vorschriften und Gesetzen zur Verhinderung der Geldwäsche und Bestechung ausgesetzt • Mögliche Produkthaftungsansprüche und Rückrufe können einen erheblichen negativen Einfluss auf die Würth-Gruppe haben • Unzureichender Versicherungsschutz kann einen erheblichen negativen Einfluss auf die Würth-Gruppe haben
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. [Falls vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin, einzufügen: 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 Emissionsbedingungen 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.]

		Änderungen der Emissionsbedingungen 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 Emissionsbedingungen 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. Ferner könnten Regierungen und zuständige Behörden in Zukunft Währungskontrollen verhängen. [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. Ein Gläubiger ist den Risiken im Zusammenhang mit der Reform des LIBOR, des EURIBOR und anderer Referenzzinssätze oder Indizes ausgesetzt, die als Benchmark (jeweils eine "Benchmark" und zusammen die "Benchmarks") eingestuft werden. Die EU-Verordnung ((EU) 2016/1011) über Indizes, die als Benchmarks für Finanzinstrumente und Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden (die "Benchmark-Verordnung") ist seit dem 1. Januar 2018 in allen Teilen anwendbar. Die Benchmark-Verordnung könnte sich wesentlich auf Schuldverschreibungen auswirken, die auf eine Benchmark bezogen sind, einschließlich der folgenden Umstände: • ein Satz bzw. eine Rate oder ein Index, der als Benchmark qualifiziert wird, kann als solcher verwendet werden, wenn der für die Benchmark verantwortliche Administrator eine Zulassung oder Registrierung hat, oder wenn der Administrator seinen Sitz in einer Nicht-EU-Jurisdiktion hat, die die Voraussetzungen der "Gleichwertigkeit" erfüllt (Art. 30 Benchmark Verordnung), der Administrator "anerkannt" ist (Art. 32 Benchmark Verordnung) oder die Benchmark "übernommen" wurde (Art. 33 Benchmark Verordnung) (vorbehaltlich anwendbarer Übergangsvorschriften). Sofern dies nicht der Fall ist, können mit Benchmarks verbundene Schuldverschreibungen negativ beeinträchtigt werden; und • die Methodik oder andere Bedingungen der betroffenen Benchmark könnten verändert werden, um die Anforderungen der Benchmark-Verordnung zu erfüllen und diese Veränderungen könnten zu einer
--	--	--

		Erhöhung oder Verringerung der Rate oder des Niveaus führen, könnten die Volatilität der veröffentlichten Rate oder des Niveaus beeinflussen und könnten Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben, einschließlich einer in das Ermessen der Berechnungsstelle gestellten Bestimmung der relevanten Rate. Zusätzlich zu der oben beschriebenen Benchmark-Verordnung existieren zahlreiche weitere Vorschläge, Initiativen und Untersuchungen, welche Auswirkungen auf Benchmarks haben könnten. Jede Umsetzung einer dieser möglichen Reformvorschläge könnte dazu führen, dass sich die Art der Verwaltung von Benchmarks verändert, was dazu führen könnte, dass diese sich anders als in der Vergangenheit entwickeln. Benchmarks könnten vollkommen verschwinden oder es könnten sich Konsequenzen ergeben, die derzeit nicht vorhersagbar sind.] <i>[Im Fall, dass die Festgelegte Währung in den jeweils maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Renminbi angegeben ist, gelten zusätzlich folgende Risikofaktoren: Renminbi sind nicht frei umtauschbar</i> Renminbi sind derzeit nicht frei umtauschbar. Die Regierung der Volksrepublik China reguliert weiterhin den Umtausch zwischen Renminbi und Fremdwährungen. Es gibt keine Gewissheit, dass die eingeführten Projekte nicht abgebrochen werden bzw. dass die Volksrepublik China in Zukunft keine neuen Vorschriften erlässt, die zur Folge haben, dass die Verfügbarkeit von Renminbi beschränkt oder nicht mehr gegeben ist. Renminbi sind außerhalb der Volksrepublik China nur begrenzt verfügbar Als Folge der Beschränkungen der grenzüberschreitenden Renminbi-Geldflüsse durch die Volksrepublik China, ist deren Verfügbarkeit außerhalb der Volksrepublik China begrenzt. Dies kann Auswirkungen auf die Liquidität der Schuldverschreibungen sowie die Fähigkeit der Emittentin haben, Renminbi zu beziehen, um die Schuldverschreibungen bedienen zu können. Anlagen in die Renminbi Schuldverschreibungen unterliegen einem Währungsrisiko Unter bestimmten Umständen ist die Emittentin berechtigt die Zahlungen auf die Renminbi Schuldverschreibungen in U.S.-Dollar zu begleichen. Anlagen in die Renminbi Schuldverschreibungen unterliegen Wechselkurs- und Zinsrisiken Der Wert von Renminbi gegenüber anderen Fremdwährungen schwankt und wird durch Veränderungen innerhalb der Volksrepublik China, durch international politische und wirtschaftliche Bedingungen und viele andere Faktoren, beeinflusst. Der Gegenwert der Zahlungen von Kapital und Zinsen in Renminbi hängt von den jeweils anwendbaren Wechselkursen ab. Zahlungen unter den Renminbi Schuldverschreibungen an die Anleger erfolgen nur in der in den Renminbi Schuldverschreibungen angegebenen Art und Weise Alle Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen ausschließlich durch Überweisung auf ein Renminbi-Bankkonto in Hong Kong oder in einem Finanzzentrum in dem eine Renminbi Clearing Bank Renminbi Clearings und Abwicklungen vornimmt. Anders als in den Bedingungen ist die Emittentin nicht zur Zahlung auf eine andere Art und Weise verpflichtet (einschließlich in einer anderen Währung oder durch Überweisung auf ein Bankkonto in der Volksrepublik China).
--	--	--

		Erträge aus der Übertragung der Renminbi Schuldverschreibungen können Gegenstand der Einkommensteuer in der Volksrepublik China sein Erträge aus der Übertragung der Renminbi Schuldverschreibungen, die Unternehmen bzw. Privatpersonen realisieren, welche nicht in der Volksrepublik China ansässig sind, können Gegenstand der Einkommensbesteuerung von Unternehmen bzw. Privatpersonen in der Volksrepublik China sein, wenn diese Erträge als Einkommen von Quellen in der Volksrepublik China behandelt werden.] Besteuerung Gemäß der Gesetze und Übung in den Ländern, in die die Schuldverschreibungen übertragen werden oder anderer relevanter Länder können Stempelsteuern oder andere Steuern und/oder Gebühren anfallen. Niederländische Steuerrisiken im Zusammenhang mit dem niederländischen Regierungsentwurf zur Steuervermeidung und Steuerhinterziehung Am 10. Oktober 2017 hat die niederländische Regierung ihren Koalitionsvertrag (<i>Regeerakkoord</i>) 2017-2021 veröffentlicht, der unter anderem politische Absichten zu Steuerreformen zur Steuervermeidung und Steuerhinterziehung enthält. Viele Aspekte dieser politischen Absichten bleiben unklar. Wenn die politische Absicht zur Einführung einer bedingten Quellensteuer auf Zinserträge jedoch umgesetzt wird, könnte dies negative Auswirkungen auf die Emittentin und ihre finanzielle Lage haben und könnte eine Änderung des Steuerrechts (wie in den Bedingungen der Schuldverschreibungen definiert) darstellen, sodass die Emittentin die Schuldverschreibungen zurück zahlen könnte. Änderungen aufgrund der EU Richtlinie zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken Die Emittentin unterfällt den Anwendungsbereichen der Richtlinie (EU) 2016/1164 des Rates vom 12. Juli 2016 mit den Vorschriften zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken mit unmittelbaren Auswirkungen auf das Funktionieren des Binnenmarkts ("ATAD 1") sowie der Richtlinie (EU) 2017/952 des Rates vom 29. Mai 2017 bezüglich hybrider Gestaltungen mit Drittländern ("ATAD 2"). Risiko eines potenziellen Interessenkonflikts Der Platzeur und mit ihm verbundene 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.
--	--	--

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	[Die Emittentin beabsichtigt, den Nettoerlös für allgemeine Unternehmenszwecke der Würth-Gruppe zu verwenden.] [●]
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	[Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist [<i>Ausgabepreis einfügen</i>].] [Die Mindeststückelung ist [<i>Mindeststückelung einfügen</i>].] [Die Zeichnungsfrist ist vom [●] bis [●].] [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [<i>Art der Bekanntmachung einfügen</i>] [Weitere Angebotskonditionen sind [●].] Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] beträgt [●]. [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 risk associated with these Notes and risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil 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 Würth'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 Würth Finance International is not currently aware of could also affect the business operations of Würth Finance International and adversely affect Würth Finance International's business activities and financial condition and results of operations and the ability of Würth Finance International to fulfil its obligations under the Notes.

Risk factors in respect of Würth Finance Group

Limited financial performance of the Issuer

The Issuer's financial performance is limited to its assets and the shareholders' equity.

Strategic risks

The WFG generates around 40 per cent. of its income with counterparties belonging to the Würth Group. As a result, there is a direct correlation between its operating result and the course of business of the Würth Group as a whole. At the same time, the WFG is in competition with external financial services companies. A negative development of the Würth Group or failure to maintain the current market position could thus have a significant adverse effect on the results of the WFG.

Financial risks

The business activities of the WFG expose it to developments in the financial markets. Changes in exchange rates, interest rates, stock market prices and, to a lesser degree, commodity prices can all affect WFG's income. The WFG depends on access to financing sources via capital markets or banks. Furthermore, the WFG is subject to credit risks of its counterparties. The maximum credit risk corresponds to the value of all the financial assets, contingent liabilities and unused irrevocable credit commitments stated in the annual accounts. In order to minimise the financial risks and optimize income, the WFG uses derivative financial instruments. Derivative financial instruments are recognised at fair value and reported in the consolidated balance sheet of the WFG under "positive fair values of derivative instruments" or "negative fair values of derivative instruments". The fair value is calculated by reference to quoted market values or recognised valuation models (discounted cash flow method or option pricing models).

In addition, with all external business partners for transactions in financial derivatives International Swaps and Derivatives Association ("**ISDA**") contracts or the German Master Agreement for Financial Derivatives Transactions (*Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte*) are established, involving netting rights and Credit Support Annexes. In case netting or collateral provisions should not work or not work as anticipated an adverse impact on the financial and earnings positions of the WFG could be the consequence.

Technological risks

As the Würth Group's "payment factory", the WFG handles large payment volumes, which rely on high-performance IT systems and networks. Consequently, the IT systems and IT security are continually being enhanced and are monitored via an information security management system. The WFG also has a business disaster recovery system: if the information and communication technology ("**ICT**") systems were to fail, all inhouse banking operations for the Würth Group are planned to resume within just a few hours at another site. Failure of these ICT and back-up systems could lead to a significantly adverse impact on the operations of the WFG.

Operational risks

The WFG faces operational risks which may result from inadequate or failed internal processes, persons or systems, or as a result of external events. Failures in these specific areas could potentially lead to losses.

Risks relating to the Guarantor and the Würth Group

Limited assets of the Guarantor

The Guarantor, directly or indirectly, manages only some of the companies of the Würth Group in the form of subsidiaries and sub-subsidiaries. The Guarantor's assets are limited.

Limited financial reporting

The Guarantor and the other entities of the Würth Group are non-listed companies; the Würth Group is commonly controlled by five family trusts and one private trust. The Guarantor only prepares unconsolidated financial statements in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)). Investors may therefore have a smaller information base on the financial situation of the Guarantor compared to other issuers.

However, the Würth Group prepares and publishes consolidated financial statements according to International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), as adopted by the European Union, and the additional requirements of German commercial law, as well as pursuant to IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ("**Full IFRS**").

Dependency on general economic climate and internationalisation

Like most globally active commercial enterprises, the Würth Group is dependent on the general economic climate. The Würth Group's core businesses, trading in fastening and mounting supplies, as well as its other business divisions are dependent on the economic and market situation. International competition is expected to intensify further. The Würth Group intends to further expand its international presence and to increase the percentage of its sales and net income generated outside of Germany and will need the financial and human resources required in this context. If the Würth Group fails to get the adequate financial and human resources, this might have a negative impact on the financial and earnings position of the Würth Group.

Dependency on geopolitical developments

The Würth Group is dependent on general political developments as well as in global risk from IS terrorism. The Würth Group believes especially that risks lie in political developments on Eastern European markets and in Turkey.

High importance of distribution organisation

The Würth Group distributes its products and services via more than 33,000 sales staff worldwide and employs more than 3,500 field staff in its German core business alone. In this context, it is of special importance to the Würth Group's success that, against the background of a competitive environment with respect to the recruitment of suitable employees, a sufficient number of persons with the necessary social and specialist skills can be recruited and retained for these activities to implement the customer and demand-oriented distribution organisation strived for by the Würth Group. Should the Würth Group fail to recruit and retain a sufficient number of suitable staff, this would have a negative impact on its future development and its financial and earnings position. In addition, there is a risk because customer ordering behavior has changed due to increasing digitalization and use of internet, which may result in increased risk to adapt the business model to those developments.

Competition

The Würth Group operates in a variety of local and regional markets around the world, and many factors affect the competitive environment of the Würth Group in any particular market. These factors include the number of competitors in the market, their pricing policies and market penetration. Such factors or a combination thereof may influence the competitive environment in the markets in which the Würth Group operates and may have a material adverse impact on the demand for its products and services and on its market share.

Increase of commodity prices

There is a risk for the Würth Group in increasing commodity prices, because they have an impact on the gross profit. If it is not possible to pass on these increases directly to the customers this will have a negative impact on the financial and earnings position of the Würth Group.

Increase of energy costs

The Würth Group depends on energy for its production companies as well as for the transport of goods to the customers and hence, an increase of energy costs could have an adverse impact on the financial position and the results of operations of the Guarantor and the Würth Group.

Risk resulting from failure to integrate acquired companies

There is a risk from failure to integrate acquired companies into the Würth Group and to transfer Würth's company culture to acquired companies.

Financial Risks

Financial risks result from debt incurred by Würth Group and the obligations and covenants in the related financing agreements. Failure in compliance with the covenants within existing finance agreements could result in an early repayment of certain debts. The Würth Group is rated by Standard & Poors. A downgrade in the rating could result in increasing interest rates for future bonds.

The Würth Group has a 94 per cent. stake in Internationales Bankhaus Bodensee AG ("**IBB**"), which has total assets of approximately EUR 1.499 billion according to IFRS. IBB is a non-trading book institute ("*Nichthandelsbuchinstitut*") in accordance with the German Banking Law (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") and has no major trading activities. However, IBB is subject to credit risks, liquidity risks, financial markets risks as well as operational risks.

Force Majeure Risk

Events of force majeure including fire, earthquakes and other natural disasters, as well as wars, conflicts, civil unrest or acts of terrorism could have a material adverse effect on the ability of the Würth Group to purchase, deliver, store and transport the goods demanded by the customers.

Environmental Risk

Given the range and complexity of the daily operations undertaken by the Würth Group, the potential environmental risks faced by the Issuer cover a wide spectrum. These risks include major process safety incidents, failure to comply with approved policies, effects of natural disasters and pandemics, and exposure to general operational hazards. The consequences of such can be injuries, loss of life, environmental harm and disruption of business activities and can have an adverse impact on Würth Group's business, prospects, financial condition and/or results of operations.

IT Risks

The Würth Group is heavily dependend on IT systems and processes. Failure in these systems can have a significant impact on the business because the sales, logistic, production and other processes are dependent on an efficient IT system. Additionally there are cyber risks and also a risk from data protection.

Dependence on qualified personnel

The Würth Group's success depends to a significant degree on qualified management and employees. Research and development, the operation of existing manufacturing plants, and the planning and commissioning of new plants are areas that are particularly dependent on the availability of highly qualified employees with sufficient experience. For the Würth Group, it may become more difficult to find university graduates and skilled trainees. If the Würth Group were unable to retain its qualified employees and hire additional qualified personnel, it might not be in the position to achieve

its strategic and business goals. This could have a significant adverse effect on the Würth Group's assets, financial condition and results of operations.

Risks resulting from prolonged work stoppages due to labour disputes

Although the Guarantor believes that it has satisfactory relations with its works councils and unions, it can neither exclude that it will not reach new agreements on satisfactory terms when existing collective bargaining agreements expire nor that it is able to reach such new agreements without work stoppages, strikes or similar industrial actions. Should the Guarantor be subject to work stoppages, strikes or similar actions of its workforce, an adverse effect on the Würth Group's assets, financial condition and results of operations may occur.

Risks due to changes in tax laws or regulations

The Würth Group operates in a large number of countries and therefore is subject to different tax laws and regulations. Changes in tax laws or regulations and results from tax audits by fiscal authorities could result in higher tax expenses and cash payments. Furthermore, changes in tax laws or regulations could impact the tax liabilities as well as the deferred tax assets and deferred tax liabilities.

Compliance and Legal Risks

The Würth Group faces compliance risks because it is subject of numerous laws and regulations including antitrust rules and legislation prohibiting corruption and bribery and because of the increasing complexity from such laws and regulations. National and international transactions involving goods, services, payments, capital, technology, software and other types of intellectual property are subject to numerous regulations and limitations that also have to be observed by the Würth Group. The Würth Group has implemented a group-wide compliance management system in order to ensure compliance with all applicable antitrust, anticorruption and anti-bribery legislation. Particularly, in emerging markets such as Brazil and China, complex, inconsistent and constantly changing legal principles pose a challenge and also create risks that are difficult to assess and will persist in the long term due to the possibility of retroactive effects. In case of any infringement of such rules and regulations, the Würth Group faces the risk of reputational damage and the risk of a material adverse effect on its business, its financial condition and its results of operations.

The Würth Group faces also various legal risks in the countries in which it operates which are beyond Würth Group's control and difficult to anticipate. Such risks include changes in government policies and regulations, tax laws, embargoes and exchange controls. Each of these risks could have a negative impact in the Würth Group's financial position and results of operations.

Product claims and recalls

The Würth Group offers more than 125,000 products to its customers. Products produced or sold by the Würth Group may be faulty or defective. Such faults or defects can cause damage to the property or health of customers or third parties and could lead to indirect or consequential damages. In addition, faulty and defective products can diminish the market acceptance of products produced or sold by the Würth Group and jeopardize its reputation. Although the Guarantor or the injured party in question might also be able to make a claim against the supplier in the case of product defects or warranty events, the Würth Group as a rule, bears a portion of and in some cases the primary risk of product liability and warranty claims. In the event that a product series proves to be defective, it may be necessary for the Würth Group to carry out a product recall and to pay the costs of the recall plus the costs of procuring defect-free replacement products. In addition, if products turn out to be defective, claims based on consumer protection regulations can also be brought against the Guarantor. Product liability and warranty claims and product recalls can damage the overall reputation of the Würth Group and lead to temporary or long-term buying restraint. This could diminish the financial position and results of operations of the Würth Group.

Risks resulting from insufficient insurance coverage

The Würth Group maintains insurance coverage against a diverse portfolio of risks. However, certain categories of risks are not currently insurable at reasonable cost. Even if insurance can be obtained, coverage may be subject to exclusions that limit or prevent the indemnification of the relevant company under the policies. Furthermore, the Guarantor cannot

guarantee the ability of the insurance companies to meet their liabilities from claims. If this risk materializes, it may have a significant negative impact on the Würth Group's financial position and results of operations.

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.

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). 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 of Notes 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, governments 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 note bearing a fixed interest rate ("**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 note bearing a floating interest rate ("**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.

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's regulation (EU) 2016/1011 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Art. 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the Benchmarks is endorsed (Art. 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be adversely impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could have an impact on the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Notes, which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of any Notes linked to such Benchmark.

Renminbi is not freely convertible and there are significant restrictions on the remittance of Renminbi into and out of the People's Republic of China ("PRC") which may adversely affect the liquidity of the Notes denominated in Renminbi (the "Renminbi Notes")

Renminbi is not freely convertible at present. The government of the PRC (the "**PRC Government**") continues to regulate conversion between Renminbi and foreign currencies, including the Hong Kong dollar.

However, there has been significant reduction in control by the PRC Government in recent years, particularly over trade transactions involving import and export of goods and services as well as other frequent routine foreign exchange transactions. These transactions are known as current account items.

On the other hand, remittance of Renminbi into and out of the PRC for the settlement of capital account items, such as capital contributions, debt financing and securities investment, is generally only permitted upon obtaining specific approvals from, or completing specific registrations or filings with, the relevant authorities on a case-by-case basis and is subject to a strict monitoring system. Regulations in the PRC on the remittance of Renminbi into and out of the PRC for settlement of capital account items are being developed.

Although Renminbi was added to the Special Drawing Rights basket created by the International Monetary Fund in 2016 and policies further improving accessibility to Renminbi to settle cross-border transactions in foreign currencies were implemented by the People's Bank of China ("**PBoC**") in 2018, there is no assurance that the PRC Government will continue to gradually liberalise control over cross-border remittance of Renminbi in the future, that the schemes for

Renminbi cross-border utilisation will not be discontinued or that new regulations in the PRC will not be promulgated in the future which have the effect of restricting or eliminating the remittance of Renminbi into or out of the PRC. Despite Renminbi internationalisation pilot programme and efforts in recent years to internationalise the currency, there can be no assurance that the PRC Government will not impose interim or long-term restrictions on the cross-border remittance of Renminbi. In the event that funds cannot be repatriated out of the PRC in Renminbi, this may affect the overall availability of Renminbi outside the PRC and the ability of the Issuer to source Renminbi to finance its obligations under Notes denominated in Renminbi.

There is only limited availability of Renminbi outside the PRC, which may affect the liquidity of the Renminbi Notes and the Issuer's ability to source Renminbi outside the PRC to service Renminbi Notes

As a result of the restrictions by the PRC Government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside the PRC is limited. While the PBoC has entered into agreements (the "**Settlement Arrangements**") on the clearing of Renminbi business with financial institutions (the "**Renminbi Clearing Banks**") in a number of financial centres and cities, including but not limited to Hong Kong, has established the Cross-Border Inter-Bank Payments System (the "**CIPS**") to facilitate cross-border Renminbi settlement and is further in the process of establishing Renminbi clearing and settlement mechanisms in several other jurisdictions, the current size of Renminbi denominated financial assets outside the PRC is limited.

There are restrictions imposed by PBoC on Renminbi business participating banks in respect of cross-border Renminbi settlement, such as those relating to direct transactions with PRC enterprises. Furthermore, Renminbi business participating banks do not have direct Renminbi liquidity support from PBoC, although PBoC has gradually allowed participating banks to access the PRC's onshore inter-bank market for the purchase and sale of Renminbi. The Renminbi Clearing Banks only have limited access to onshore liquidity support from PBoC for the purpose of squaring open positions of participating banks for limited types of transactions and are not obliged to square for participating banks any open positions resulting from other foreign exchange transactions or conversion services. In cases where the participating banks cannot source sufficient Renminbi through the above channels, they will need to source Renminbi from outside the PRC to square such open positions.

Although it is expected that the offshore Renminbi market will continue to grow in depth and size, its growth is subject to many constraints as a result of PRC laws and regulations on foreign exchange. There is no assurance that new PRC regulations will not be promulgated or the Settlement Arrangements will not be terminated or amended in the future which will have the effect of restricting availability of Renminbi outside the PRC. The limited availability of Renminbi outside the PRC may affect the liquidity of the Renminbi Notes. To the extent the Issuer is required to source Renminbi in the offshore market to service its Renminbi Notes, there is no assurance that the Issuer will be able to source such Renminbi on satisfactory terms, if at all.

Investment in the Renminbi Notes is subject to currency risk

If the Issuer is not able, or it is impracticable for it, to satisfy its obligation to pay interest and principal (in whole or in part) on the Renminbi Notes as a result of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity (each, as defined in the Conditions), the Issuer shall be entitled, on giving not less than five or more than 30 calendar days' irrevocable notice to the investors prior to the due date for payment, to settle any such payment in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent (as defined in the Conditions) of any such interest or principal, as the case may be.

Investment in the Renminbi Notes is subject to exchange rate and interest rate risks

The value of Renminbi against other foreign currencies fluctuates from time to time and is affected by changes in the PRC and international political and economic conditions as well as many other factors. Recently, the PBoC implemented changes to the way it calculates the Renminbi's daily mid-point against the U.S. Dollar to take into account market-maker quotes before announcing such daily mid-point. This change, and others that may be implemented, may increase the volatility in the value of the Renminbi against foreign currencies. All payments of interest and principal will be made in Renminbi with respect to the Renminbi Notes unless otherwise specified. As a result, the value of these Renminbi payments may vary with the changes in the prevailing exchange rates in the marketplace. If the value of Renminbi depreciates against another foreign currency, the value of the investment made by a holder of the Notes in that foreign currency will decline.

The PRC Government has gradually liberalised its regulation of interest rates in recent years. Further liberalisation may increase interest rate volatility. In addition, the interest rate for Renminbi in markets outside the PRC may significantly deviate from the interest rate for Renminbi in the PRC as a result of foreign exchange controls imposed by PRC law and regulations and prevailing market conditions.

As the Renminbi Notes may carry a fixed interest rate, the trading price of the Renminbi Notes will consequently vary with the fluctuations in the Renminbi interest rates. If holders of the Renminbi Notes propose to sell their Renminbi Notes before their maturity, they may receive an offer lower than the amount they have invested.

Payments for the Renminbi Notes will only be made to investors in the manner specified in the Notes

All payments to investors in respect of the Renminbi Notes will be made solely (i) for so long as the Renminbi Notes are represented by global certificates held with the common depositary or common safekeeper, as the case may be, for Clearstream Banking S.A. and Euroclear Bank SA/NV or any alternative clearing system, by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong or a financial centre in which a Renminbi Clearing Bank clears and settles Renminbi, if so specified in the Final Terms, or (ii) for so long as the Renminbi Notes are in definitive form, by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong or a financial centre in which a Renminbi Clearing Bank clears and settles Renminbi, if so specified in the Final Terms in accordance with prevailing rules and regulations or (iii) by transfer through the CIPS in accordance with relevant rules and regulations, if so specified in the Final Terms. The Issuer cannot be required to make payment by any other means (including in any other currency or by transfer to a bank account in the PRC).

Gains on the transfer of the Renminbi Notes may become subject to income taxes under PRC tax laws

Under the PRC Enterprise Income Tax Law, the PRC Individual Income Tax Law and the relevant implementing rules, as amended from time to time, any gain realised on the transfer of Renminbi Notes by non-PRC resident enterprise or individual holders may be subject to PRC enterprise income tax ("EIT") or PRC individual income tax ("IIT") if such gain is regarded as income derived from sources within the PRC. The PRC Enterprise Income Tax Law levies EIT at the rate of 20 per cent. of the PRC-sourced gains derived by such non-PRC resident enterprise from the transfer of Renminbi Notes but its implementation rules have reduced the EIT rate to 10 per cent. The PRC Individual Income Tax Law levies IIT at a rate of 20 per cent. of the PRC-sourced gains derived by such non-PRC resident individual holder from the transfer of the Renminbi Notes.

However, uncertainty remains as to whether the gain realised from the transfer of the Renminbi Notes by non-PRC resident enterprise or individual holders would be treated as income derived from sources within the PRC and thus become subject to EIT or IIT. This will depend on how the PRC tax authorities interpret, apply or enforce the PRC Enterprise Income Tax Law, the PRC Individual Income Tax Law and the relevant implementing rules. According to the arrangement between the PRC and Hong Kong, for avoidance of double taxation, Holders who are residents of Hong Kong, including enterprise holders and individual holders, will not be subject to EIT or IIT on capital gains derived from a sale or exchange of the Notes.

Therefore, if enterprise or individual resident holders which are non-PRC residents are required to pay PRC income tax on gains derived from the transfer of the Renminbi Notes, unless there is an applicable tax treaty between PRC and the jurisdiction in which such non-PRC enterprise or individual holders of the Renminbi Notes reside that reduces or exempts the relevant EIT or IIT, the value of their investment in the Renminbi Notes may be materially and adversely affected.

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.

Dutch tax risks related to the Dutch government's approach on tax avoidance and tax evasion

On 10 October 2017, the Dutch government released its coalition agreement (*Regeerakkoord*) 2017-2021, which includes, among others, certain policy intentions for tax reform. The Dutch government released its Tax Plan 2019 (*Pakket Belastingplan 2019*) as part of Budget Day 2018 on 18 September 2018 and made certain amendments to the Tax Plan 2019 in memoranda of amendments published on 26 October 2018, which include, among others, certain legislative proposals based on the policy intentions as mentioned in the coalition agreement and letter on tax avoidance and tax evasion.

Two policy intentions in particular may become relevant in the context of the Dutch tax treatment of the Issuer, the Notes, and/or payments under the Notes.

The first policy intention relates to the introduction of a withholding tax on interest paid to creditors in low tax jurisdictions or non-cooperative jurisdictions as of 2021. A legislative proposal introducing a similar conditional withholding tax on dividends (which has been postponed) and the supporting parliamentary documents thereto mention that, like the conditional dividend withholding tax, this interest withholding tax would apply to certain payments made by a Dutch entity directly or indirectly to a group or related entity (acting as group with others) in a low tax or non-cooperative jurisdiction. However, it cannot be ruled out that it will have a wider application and, as such, it could potentially be applicable to payments under the Notes. A legislative proposal introducing the conditional withholding tax on interest is still expected to be published in 2019.

The second policy intention relates to the introduction of a thin capitalisation rule for banks and insurers as of 2020 for which a draft legislative proposal has been published subject to public consultation. Based on the draft legislative proposal, the thin capitalisation rule would limit the deduction of interest payments on debt instruments if, in broad terms, the leverage ratio of a bank, or the own funds ratio of an insurer, is less than 8 per cent. The draft legislative proposal suggests that this thin capitalisation rule will apply solely to banks and insurers with a license or notification of the Dutch Central Bank to operate as such in The Netherlands.

Many aspects of these policy intentions remain unclear. However, if the policy intention relating to the introduction of a conditional withholding tax on interest is implemented it may have an adverse effect on the Issuer and its financial position and may give rise to a Tax Law Change (as defined in Condition 5(2) (*Early Redemption for Reasons of Taxation*)), in which case the Issuer may redeem the Notes pursuant to its option under Condition 5(2) (*Early Redemption for Reasons of Taxation*).

Changes resulting from the EU Anti-Tax Avoidance Directive

As part of its anti-tax avoidance package the EU Council adopted the Anti-Tax Avoidance Directive on 12 July 2016 in Council Directive (EU) 2016/1164 ("**ATAD 1**"). ATAD 1 must be implemented by each EU Member State as of 1 January 2019. On 29 May 2017 additional measures were introduced in Council Directive (EU) 2017/952 to neutralize the effects of hybrid mismatches with third countries ("**ATAD 2**"). The measures introduced in ATAD 2 must be implemented ultimately by 1 January 2020 and 1 January 2022 (to the extent relating to reverse hybrid mismatches).

The exact scope of these two measures, and impact on the Issuer's tax position, will depend on the implementation of the measures in the relevant EU Member State, but such measures could have a material adverse effect on the Issuer. The measures in ATAD 1 and ATAD 2 are minimum standards and, therefore, it is at the discretion of each EU Member State to implement measures in domestic law that go beyond the measures proposed in ATAD 1 and ATAD 2.

In relation to ATAD 1, the Dutch government has currently implemented this rule into Dutch laws as a result of which as of 1 January 2019 ATAD 1 came into force in the Netherlands. Given that the Issuer's business principally consists of financing the Würth Group and under ATAD 1 the deduction of *net* borrowing costs will be limited to 30 per cent. of a taxpayer's adjusted EBITDA (to which a €1.0 million threshold applies), the Issuer does not expect that ATAD 1 may have an adverse effect on the Issuer and its financial position in the Netherlands.

In relation to ATAD 2, on 29 October 2018 the Dutch government published a draft legislative proposal as part of a public consultation ended on 10 December 2018. A legislative proposal implementing ATAD 2 is expected in 2019. However, in the absence of final implementing legislation (other than this draft legislative proposal which was subject to public consultation), the actual scope and implications of ATAD 2 are presently unascertainable.

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, the Federal Republic of Germany 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(2) 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 or superseded). 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 any other clear and objective 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 € 3,000,000,000 Debt Issuance Programme, Würth Finance International 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 (as defined herein) from time to time. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 3,000,000,000 (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. Notes will always be redeemed at 100 per cent. at least of the principal amount. 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).

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

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

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

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;

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 Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such 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 (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for two 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.

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 DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

*Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in zwei 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.

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 Optionen (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:

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 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 der Emissionsstelle 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

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

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Würth Finance International B.V. (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 the denomination of [*Specified Denomination*] (the "Specified Denomination").

(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 authorised 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 the Specified Denomination 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 authorised 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.

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION I – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Würth Finance International B.V. (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 einer Stückelung von [*festgelegte Stückelung*] (die "festgelegte Stückelung") 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 der festgelegten Stückelung, 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. Einzelkunden 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 the 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**"), der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. 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 die 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.* 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, S.A., Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each, an "**ICSD**" and together, the "**ICSDs**")].

(4) *Clearing System.* Jede 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, S.A., 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 falls 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

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die

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 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.

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.

§ 2

STATUS, GUARANTEE AND 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

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 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 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 falls 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.

§ 2

STATUS, GARANTIE UND 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

Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Guarantee.* Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Federal Republic of Germany ("**Adolf Würth GmbH & Co. KG**" or, the "**Guarantor**"), pursuant to a guarantee (the "**Guarantee**"), has unconditionally and irrevocably guaranteed the payment of principal and interest together with all other sums payable by the Issuer under these Terms and Conditions

(a) The Guarantee constitutes direct, unconditional, unsubordinated, unsecured obligations of the Guarantor, ranking *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. Upon discharge of any obligation by the Guarantor subsisting under the Guarantee in favour of any Holder, the relevant guaranteed right of such Holder under these Terms and Conditions shall cease to exist.

(b) The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the respective Holders as third party beneficiaries pursuant to section 328 paragraph 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) so that the respective Holders shall be entitled to claim performance of the Guarantee directly from any of the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

(3) *Negative Pledge of the Issuer.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets nor will the Issuer make a third party create any security upon any of that third party's assets, as security for any present or future Capital Markets Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Material Affiliates (as defined below) or by any other person, without the Holders being equally secured therewith at the same time. Security, if any, can be created in the hands of a fiduciary (*Treuhänder*) for the benefit of the Holders.

(4) *Negative Pledge of the Guarantor.* So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest payable to Holders have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor undertakes pursuant to § 2 of the Guarantee that

Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Garantie.* Die Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland (die "**Adolf Würth GmbH & Co. KG**" oder die "**Garantin**"), hat in einer Garantie (die "**Garantie**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung von Kapital, Zinsen und etwaigen sonstigen Beträgen, die nach diesen Emissionsbedingungen von der Emittentin zu zahlen sind, übernommen.

(a) Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige, unbesicherte Verpflichtungen der Garantin, die den gleichen Rang wie alle nicht nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin haben, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird. Mit der Erfüllung einer Verpflichtung durch die Garantin zugunsten eines Gläubigers aus der Garantie erlischt das jeweilige garantierte Recht eines Gläubigers aus diesen Emissionsbedingungen.

(b) Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, so dass die jeweiligen Gläubiger Erfüllung der Garantie unmittelbar von der Garantin verlangen und die Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchsetzen können.

(3) *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 Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie nachstehend definiert), die von der Emittentin, einer wesentlichen Gruppengesellschaft (wie nachstehend definiert) oder einer anderen Person eingegangen oder garantiert ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, oder einen Dritten zu veranlassen eine entsprechende Besicherung vorzunehmen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Etwaige Sicherheiten können in der Hand eines Treuhänders zugunsten der Gläubiger bestellt werden.

(4) *Negativverpflichtung der Garantin.* In § 2 der Garantie verpflichtet sich die Garantin, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und/oder Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind,

it will not create any security upon any of its assets for any other Capital Markets Indebtedness or any guarantees or indemnities given in respect thereof, without the Holders being equally secured therewith at the same time. So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest payable to Holders have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor has further undertaken to procure (to the extent legally possible and permissible) that no Material Affiliate will create any security upon any of its assets for any other Capital Markets Indebtedness or any guarantees or indemnities given in respect thereof, without the Holders being equally secured therewith at the same time. Security, if any, can be created in the hands of a fiduciary (*Treuhänder*) for the benefit of the Holders.

(5) Paragraphs 3 and 4 do not apply to (i) any security granted by any member of the Würth Financial Services Group in the ordinary course of business in respect of indebtedness owed by itself or any other member of the Würth Financial Services Group, (ii) any security provided by a member of the Würth-Group in connection with asset backed securities.

"Capital Markets Indebtedness" means any obligation from borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or evidenced in the form of, or is represented by, bonds, notes or similar instruments which are generally, or are capable of being listed, quoted or traded on any stock exchange or in any organised securities market, or which are privately placed.

"Würth Financial Services Group" means Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Leasing International Ges.m.b.H., Würth Leasing GmbH & Co. KG, Waldenburger Versicherung AG and any other Material Affiliate whose primary business is the provision of leasing, insurance or insurance-related services and which is identified as such in the most recent consolidated financial statements of the Würth-Group.

"Material Affiliate" means Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Promotion AG, Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, Würth International AG, and Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG as well as

für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien oder Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Gleichzeitig hat sich die Garantin (soweit rechtlich möglich und zulässig) verpflichtet, dafür zu sorgen, dass, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und/ oder Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine der Wesentlichen Gruppengesellschaften für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, Sicherheiten an ihrem jeweiligen Vermögen bestellt, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Etwaige Sicherheiten können in der Hand eines Treuhänders zugunsten der Gläubiger bestellt werden.

(5) Absätze 3 und 4 finden keine Anwendung auf (i) jegliche Sicherheiten, die von einem Mitglied der Würth Finanzdienstleistungsgruppe im regelmäßigen Geschäftsverlauf für eigene Verbindlichkeiten oder Verbindlichkeiten eines anderen Mitglieds der Würth Finanzdienstleistungsgruppe gestellt werden, (ii) jegliche Sicherheiten, die von einem Mitglied der Würth-Gruppe im Rahmen von durch Vermögenswerte besicherte Wertpapiere (*Asset Backed Securities*) gestellt werden.

Als **"Kapitalmarktverbindlichkeit"** gilt jede Verbindlichkeit aus Geldaufnahmen, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert oder durch Schuldverschreibungen oder ähnliche Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert, eingeführt oder üblicherweise gehandelt werden, oder bei denen eine solche Notierung, Einführung oder Handel möglich ist, oder die in einem sonstigen organisierten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden, oder bei denen es sich um Privatplatzierungen handelt, verbrieft sind.

"Würth Finanzdienstleistungsgruppe" bedeutet Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Leasing International Ges.m.b.H., Würth Leasing GmbH & Co. KG, Waldenburger Versicherung AG und jede andere Wesentliche Gruppengesellschaft, deren wesentliche Geschäftstätigkeit Leasing-, Versicherungs- und versicherungsähnliche Dienstleistungen umfasst und die im aktuellen konsolidierten Abschluss der Würth-Gruppe als solche bezeichnet wird.

"Wesentliche Gruppengesellschaft" bedeutet die Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, die Würth Promotion AG, die Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, die Würth International AG und die Würth

each direct and indirect subsidiary of the above named companies and of the Guarantor which attributes at least 5 per cent. to the consolidated external sales of the Würth Group.

"**Würth Group**" means Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Promotion AG, Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, Würth International AG, Würth SE, Würth Beteiligungen GmbH, Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG and the Guarantor as well as each of their respective direct and indirect affiliates which are disclosed as such in the respective current consolidated financial statements of the Würth Group

Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG sowie jede direkte und indirekte Tochtergesellschaft der vorgenannten Gesellschaften und der Garantin, die einen Anteil von mindestens 5% zum konsolidierten Außenumsatz der Würth-Gruppe beiträgt.

"**Würth-Gruppe**" bezeichnet die Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, die Würth Promotion AG, die Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, die Würth International AG, die Würth SE, die Würth Beteiligungen GmbH, die Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG und die Garantin sowie ihre jeweiligen direkten und indirekten Tochtergesellschaften, die in dem jeweils aktuellen Konzernabschluss der Würth-Gruppe als solche ausgewiesen sind.

§ 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 the first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount per Specified Denomination]** 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]** 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 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar von **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) 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]** 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]** 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 an³.

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) *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.]

[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

(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 Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[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 Monats, 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

shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

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 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 and not denominated in Renminbi the following applies: on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [**relevant financial centre(s)**]][.][and]

§ 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.

(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 und nicht auf Renminbi lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte

[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.]

[In case the Specified Currency is Renminbi, the following shall apply:

(5) *Payment of U.S. Dollar Equivalent.* Notwithstanding the foregoing, if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer is not able, or it is impracticable for it, to satisfy payments of principal or interest in respect of the Notes when due in Renminbi, the Issuer shall, by sending an irrevocable notice not less than five or more than 30 calendar days prior to the due date for payment, settle any such payment in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Renminbi denominated amount. In case the Issuer needs to satisfy payments of principal or interest in part in Renminbi and in part in U.S. Dollars, it shall to the extent possible make payment to each Holder in the same pro rata amount of Renminbi and U.S. Dollar in accordance with the rules of the Clearing System from time to time.

For the purposes of these Conditions, "**U.S. Dollar Equivalent**" means the Renminbi amount converted into U.S. Dollars using the Spot Rate for the relevant Determination Date as promptly notified to the Issuer and the Paying Agents.

For this purpose "**Calculation Agent**" means [●];

"**Renminbi**" or "**CNY**" means the lawful currency of the PRC;

"**Renminbi Dealer**" means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the Renminbi exchange market in Hong Kong;

"**Determination Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in Hong Kong, Beijing, London, TARGET and in New York City;

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.]

[Im Fall, dass die Festgelegte Währung Renminbi ist, gilt das Folgende:

(5) *Zahlung des Gegenwerts in U.S.-Dollar.* Für den Fall, dass die Emittentin ungeachtet des Vorstehenden aufgrund von Nichtkonvertierbarkeit, Nichttransferierbarkeit oder Illiquidität nicht in der Lage oder es für sie undurchführbar ist, unter den Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge oder Zinsen in Renminbi zu zahlen, wird die Emittentin nach Versendung einer unwiderruflichen Mitteilung frühestens 30 Kalendertage und spätestens 5 Kalendertage vor dem Tag, an dem die Zahlung fällig wird, eine solche Zahlung am Fälligkeitstag in U.S.-Dollar in dem Gegenwert in U.S.-Dollar zu dem auf Renminbi lautenden Betrag tätigen. Sofern die Emittentin Zahlungen von Kapital- oder Zinsbeträgen teilweise in Renminbi und teilweise in U.S.-Dollar zu tätigen hat, wird sie die Zahlungen an jeden Anteilinhaber soweit wie möglich im gleichen anteiligen Verhältnis zwischen Renminbi und U.S.-Dollar gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des Clearingsystems tätigen.

Für die Zwecke dieser Bedingungen steht der Begriff "**Gegenwert in U.S.-Dollar**" für den auf der Grundlage des an dem betreffenden Festlegungstag geltenden Kassakurses in U.S.-Dollar konvertierten Renminbi-Betrag, welcher der Emittentin und der Zahlstelle unverzüglich mitgeteilt wurde.

Zu diesem Zweck ist die "**Berechnungsstelle**" die [●];

steht "**Renminbi**" oder "**CNY**" für die gesetzmäßige Währung der VRC;

ist ein "**Renminbi-Händler**" ein unabhängiger, international renommierter, am Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong tätiger Devisenhändler;

ist ein "**Geschäftstag zu Festlegungszwecken**" ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in Hongkong, Peking, London, TARGET und New York City für den üblichen Geschäftsbetrieb (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind;

"Determination Date" means the day which is three Determination Business Days before the due date for any payment of the relevant amount under these Conditions;

"Governmental Authority" means any de facto or de jure government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of the PRC and Hong Kong;

"Hong Kong" means the Hong Kong Special Administrative Region of the PRC;

"Illiquidity" means where the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid as a result of which the Issuer cannot obtain sufficient Renminbi in order to satisfy its obligation to pay interest or principal (in whole or in part) in respect of the Notes as determined by the Issuer in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation (if practicable) with two Renminbi Dealers;

"Inconvertibility" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to convert any amount due in respect of the Notes in the general Renminbi exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after **[Issue Date]** and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control or any other laws applicable to the Issuer, to comply with such law, rule or regulation);

"Non-transferability" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to transfer Renminbi between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong and outside the PRC or from an account outside Hong Kong and outside the PRC to an account inside Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority in Hong Kong and in New York City (unless such law, rule

ist ein **"Festlegungstag"** der Tag, der drei Geschäftstage zu Festlegungszwecken vor dem Tag liegt, an dem Zahlungen des betreffenden Betrags gemäß diesen Bedingungen fällig sind

ist eine **"Regierungsbehörde"** jede faktische bzw. laut Gesetz bestehende Regierungsstelle (oder öffentliche Institution oder eine Unterabteilung davon), jedes Gericht, Tribunal, jede Verwaltungs- oder Regierungsbehörde oder sonstige (öffentlich-rechtliche oder zivilrechtliche) juristische Person, die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank) in der VRC und Hongkong betraut ist

steht **"Hongkong"** für die Sonderverwaltungsregion Hongkong der VRC;

bezeichnet **"Illiquidität"** einen Zustand, der eintritt, wenn der allgemeine Devisenmarkt für Renminbi in Hongkong nicht mehr ausreichend liquide ist, und sich die Emittentin aus diesem Grund nicht genügend Renminbi zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur (vollständigen oder teilweisen) Zahlung von Kapitalbeträgen oder Zinsen unter den Schuldverschreibungen beschaffen kann, wobei die Emittentin dies nach Treu und Glauben, in einer nach wirtschaftlichen Gesichtspunkten angemessenen Weise, sowie (wenn möglich) nach Rücksprache mit zwei Renminbi-Händlern feststellt;

bezeichnet **"Nichtkonvertierbarkeit"** den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen die Emittentin nicht mehr die Möglichkeit hat, einen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen fälligen Betrag auf dem allgemeinen Devisenmarkt für Renminbi in Hongkong zu konvertieren, es sei denn, diese Unmöglichkeit ist alleine darauf zurückzuführen, dass die Emittentin ein Gesetz, eine Regel oder Vorschrift, die von einer Regierungsbehörde erlassen wurde, nicht einhält (es sei denn, ein solches Gesetz, eine Regel oder Vorschrift ist nach dem **[Begebungstag einfügen]** erlassen worden und die Emittentin ist aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses oder sonstiger, für sie geltender Gesetze nicht in der Lage, das betreffende Gesetz, die Regel oder Vorschrift einzuhalten);

bezeichnet **"Nichttransferierbarkeit"** den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen die Emittentin nicht mehr die Möglichkeit hat, Renminbi zwischen Konten innerhalb von Hongkong oder von einem Konto in Hongkong auf ein Konto außerhalb von Hongkong und außerhalb der VRC, oder von einem Konto außerhalb von Hongkong und außerhalb der VRC auf ein Konto in Hongkong zu transferieren, es sei denn, diese Unmöglichkeit ist alleine darauf zurückzuführen, dass die Emittentin ein Gesetz, eine Regel oder Vorschrift, die von einer

or regulation is enacted after **[Issue Date]** and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control or any other laws applicable to the Issuer, to comply with such law, rule or regulation);

"**PRC**" means the People's Republic of China which, for the purpose of these Conditions, shall exclude Hong Kong, the Macau Special Administrative Region of the People's Republic of China and Taiwan; and

"**Spot Rate**" means the arithmetic mean of the offer and the bid US Dollar/CNY spot exchange rate for the purchase of U.S. dollars with Renminbi in the over-the-counter Renminbi exchange market in Hong Kong for settlement in two Determination Business Days, as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Determination Date, on a deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADCNY3 under the column USD/CNH, or if no such rates are available, on a non-deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADNDF. If neither rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Determination Date as the most recently available U.S. Dollar/CNY official fixing rate for settlement in two Determination Business Days reported by The State Administration of Foreign Exchange of the PRC, which is reported on the Reuters Screen Page CNY=SAEC. Reference to a page on the Reuters Screen means the display page so designated on the Reuters Monitor Money Rates Service (or any successor service) or such other page as may replace that page for the purpose of displaying a comparable currency exchange rate.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of § 4(5) by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agents and all Holders.]

[(5)][(6)] *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of

Regierungsbehörde in Hong Kong und in New York City erlassen wurde, nicht einhält (es sei denn, ein solches Gesetz, eine Regel oder Vorschrift ist nach dem **[Begebungstag einfügen]** erlassen worden und die Emittentin ist aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses oder sonstiger, für sie geltender Gesetze nicht in der Lage, das betreffende Gesetz, die Regel oder Vorschrift einzuhalten);

steht "**VRC**" für die Volksrepublik China, wobei für die Zwecke dieser Bedingungen Hongkong, die Sonderverwaltungsregion Macau der Volksrepublik China und Taiwan als ausgenommen gelten; und

steht "**Kassakurs**" (*Spot Rate*) für das arithmetische Mittel zwischen Geld- und Briefkurs zwischen U.S.-Dollar und Renminbi für den Kauf von U.S.-Dollar mit Renminbi auf dem außerbörslichen Renminbi Devisenmarkt in Hongkong mit Valutierung nach zwei Geschäftstagen zu Festlegungszwecken zu dem von der Berechnungsstelle am Festlegungstag um ca. 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit), unter der Annahme einer tatsächlichen Abwicklung (on a deliverable basis), unter Heranziehung der auf der Bildschirmseite TRADCNY3 in der Spalte USD/CNH von Reuters festgelegten Kurse, und, sofern solche Kurse nicht zur Verfügung stehen, unter der Annahme eines synthetischen Geschäfts (*on a non-deliverable basis*), unter Heranziehung der Bildschirmseite TRADNDF von Reuters. Sofern keiner dieser Kurse verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) am Festlegungstag als aktuellsten verfügbaren offiziellen Kurs für Transaktionen mit Valuta nach zwei Geschäftstagen zu Festlegungszwecken zwischen U.S.-Dollar und Renminbi festlegen, wie vom staatlichen Devisenamt der VRC (State Administration of Foreign Exchange of the PRC) veröffentlicht, der auf der Bildschirmseite CNY=SAEC von Reuters veröffentlicht wird. Verweise auf Bildschirmseiten von Reuters beziehen sich auf von Reuters so bezeichnete Monitor Money Rates Service Seiten (oder einen an dessen Stelle tretenden Dienst) oder auf andere Seiten, die diese Seiten zum Zwecke der Darstellung eines vergleichbaren Devisenwechselkurses gegebenenfalls ersetzen.

Sämtliche Mitteilungen, Stellungnahmen, Festlegungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Quotierungen oder Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmungen dieses § 4(5) gemacht oder getroffen werden oder von dieser eingeholt werden, sind (sofern kein Vorsatz, keine Arglist und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die beauftragten Stellen sowie für alle Gläubiger bindend.]

[(5)][(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen

the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount (as defined in § 5 (1)) 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 Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (1) definiert) 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 die Gläubiger ein Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) 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.

§ 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) 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 The Netherlands 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 The Netherlands or any political subdivision or taxing

§ 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] **[●]** Prozent des Nennbetrags 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 der Niederlande oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze

authority thereof or therein or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal Republic of Germany or The Netherlands (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.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this § 5(2), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a legal opinion of an independent legal advisor of recognized standing to the effect that the Issuer has been obliged or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change in law.

(3) Early Redemption due to Change of Control.

Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption of its Notes at par plus interest accrued to but excluding the Repayment Record Date (the "**Put-Option**"), if the Issuer announces a Change of Control and a Rating Downgrade occurs prior to the Record Date. The Put Option shall be exercised by giving not less than 15 calendar days' notice (by hand or registered mail) to the Fiscal Agent prior to the Repayment Record Date and shall include a satisfactory proof of title to the relevant Notes e.g. by a statement issued by the Custodian (as defined in § 14 below). Such notice shall be irrevocable.

und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande (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.

Vor der Veröffentlichung einer Rückzahlungsmitteilung gemäß diesem § 5(2) wird die Emittentin der Emissionsstelle ein Rechtsgutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters übergeben, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der betreffenden Rechtsänderung zu zahlen.

(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Kontrollwechsel.

Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Tilgung zum Nennbetrag zuzüglich bis zu dem Rückzahlungsstichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen (die "**Put-Option**"), wenn die Emittentin einen Kontrollwechsel bekanntmacht und dies vor dem Stichtag zu einem Rating Downgrade führt. Die Put-Option ist durch schriftliche Erklärung (durch Übergabe oder eingeschriebenen Brief) gegenüber der Emissionsstelle mindestens 15 Kalendertage vor dem Rückzahlungsstichtag auszuüben und muss einen zufriedenstellenden Nachweis (etwa durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 definiert)) des

Erklärenden enthalten, berechtigter Gläubiger zu sein. Die Erklärung kann nicht widerrufen werden.

The Issuer will as soon as practicable after becoming aware of a Change of Control (x) fix the Record Date and the Repayment Record Date, and (y) announce the Change of Control, the Record Date and the Repayment Record Date in accordance with § 12.

Die Emittentin wird, sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis von einem Kontrollwechsel erhalten hat, (x) den Stichtag und den Rückzahlungsstichtag festlegen und (y) den Kontrollwechsel, den Stichtag und den Rückzahlungsstichtag gemäß § 12 bekannt machen.

In this § 5 (3), the following terms mean:

In diesem § 5 (3) haben nachfolgende Begriffe folgende Bedeutung:

"Change of Control" shall be deemed to have occurred at each time (whether approved or not by the executive board or the supervisory board of the Issuer or the Guarantor) that any person or Persons Acting in Concert (as defined below) or person or persons acting on behalf of such person(s), at any time acquire(s)

Ein **"Kontrollwechsel"** gilt jeweils als eingetreten, wenn (unabhängig von einer etwaigen Zustimmung der Geschäftsführung oder des Aufsichtsrates der Emittentin oder der Garantin) eine Person oder mehrere Gemeinsam Handelnde Personen (wie nachstehend definiert) oder eine Person oder Personen, die für solche Person(en) handelt bzw. handeln, entweder

(i) more than 50 percent of the capital or business assets of the Issuer or the Guarantor, or

(i) mehr als 50% des Kapitals oder des Gesellschaftsvermögens der Emittentin oder der Garantin erwirbt bzw. erwerben, oder

(ii) more than 50 percent of the voting rights of the Issuer or the Guarantor, or

(ii) mehr als 50% der Stimmrechte an der Emittentin oder der Garantin erwirbt bzw. erwerben, oder

(iii) the position of general partner (*Komplementär*) in the Guarantor.

(iii) Komplementär der Garantin wird.

It shall also be deemed to be a Change of Control if such person or persons acquire(s) the rights or powers specified in (i) or (ii) above with respect to one or more companies (including foundations) which – directly or indirectly – has or in aggregate have (as the case may be) the rights or powers specified in (i) or (ii) above with respect to the Issuer or the Guarantor. For the purpose of the Holder's Put-Option in accordance with § 5 (3) (B) above (i.e. subject to a Rating Downgrade), it shall further be deemed to be a Change of Control if one or more of the above persons acquire the rights or powers specified in (i) or (ii) above with respect to any other company of the Würth-Group.

Als Kontrollwechsel gilt außerdem, wenn eine solche Person oder Personen die in (i) oder (ii) genannten Rechte einer oder mehrerer Gesellschaften (einschließlich Stiftungen) erwirbt bzw. erwerben, die direkt oder indirekt, einzeln oder gemeinsam eine der unter (i) oder (ii) aufgeführten Rechte in Bezug auf die Emittentin oder die Garantin hat bzw. haben. Für den Fall einer Put-Option des Gläubigers nach § 5 (3) (B) (das heißt vorbehaltlich eines Rating Downgrades) gilt des weiteren als Kontrollwechsel, wenn eine oder mehrere der oben genannten Personen die in (i) oder (ii) genannten Rechte in Bezug auf eine sonstige Gesellschaft der Würth- Gruppe erwerben.

"Persons Acting in Concert" shall be construed as contemplated in § 2 (5) of the German Act on the Acquisition of Securities and Takeovers (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

"Gemeinsam Handelnde Personen" ist entsprechend der Bedeutung, die diesem Begriff in § 2 (5) des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes zugewiesen wird, auszulegen.

"Rating Downgrade" shall be deemed to have occurred, if a Change of Control has occurred and (a) if during the period beginning on the date of the occurrence of the Change of Control and ending on the relevant Record Date (excluding) the rating previously assigned to the Guarantor or outstanding bonds of the Guarantor or the Issuer by any Rating Agency is (A) withdrawn or (B)

"Rating Downgrade" gilt in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) während des Zeitraums zwischen dem Tag des Eintritts des Kontrollwechsels und dem betreffenden Stichtag (ausschließlich) das vorherige Rating der Garantin oder ausstehender Schuldverschreibungen der Garantin oder der Emittentin von einer Ratingagentur (A)

changed from an investment grade rating (BBB- or its respective equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ or their respective equivalents for the time being, or worse) or (C) (if the rating previously assigned to the Guarantor or outstanding bonds of the Guarantor or the Issuer by any Rating Agency was below an investment grade rating (as described above)) lowered one full rating category (from BB+ to BB or such similar lower or equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the outstanding bonds of the Guarantor or the Issuer or to the Guarantor itself and no Rating Agency assigns until the Record Date an investment grade credit rating to the Notes. However, a Rating Downgrade otherwise arising by virtue of a particular change in rating shall be deemed not to have occurred in respect of a particular Change of Control if the Rating Agency making the change in rating does not publicly announce or publicly confirm that the reduction was the result, in whole or part, of any event or circumstance comprised in or arising as a result of, or in respect of, the applicable Change of Control.

"Rating Agency" means Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. and any successor(s) or any other rating agency of equivalent international standing specified by the Issuer.

"Record Date" shall mean the Business Day fixed and published by the Issuer pursuant to § 5 (3) (y), which will be not less than 40 nor more than 60 calendar days after the announcement of the Change of Control is published.

"Repayment Record Date" shall mean the Business Day fixed and published by the Issuer pursuant to § 5 (3) (y), which will be not less than 30 nor more than 35 calendar days after the Record Date.

If 80 percent or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased pursuant to the provisions of this § 5 (3), the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders according to § 12 given within 30 days after the Record Date, redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at a redemption price of the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption.

zurückgenommen oder (B) von Investment Grade (BBB- oder einem zu diesem Zeitpunkt entsprechenden Wert oder einem besseren Wert) auf einen Nicht-Investment Grade (BB+ oder einen zu diesem Zeitpunkt entsprechenden Wert oder einen schlechteren Wert) herabgesetzt oder (C) (falls das vorherige Rating der Garantin oder ausstehenden Schuldverschreibungen der Garantin oder der Emittentin schlechter als Investment-Grade war) um eine volle Rating-Kategorie (von BB+ auf BB oder auf ein entsprechendes oder gleichwertiges Rating) herabgesetzt wurde oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die ausstehenden Schuldverschreibungen der Garantin oder der Emittentin oder die Garantin selbst vergeben ist und keine Rating Agentur bis zum Stichtag ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt. Ein Rating Downgrade gilt als nicht in Bezug auf einen bestimmten Kontrollwechsel erfolgt, sofern die Ratingagentur, die das entsprechende Downgrading vornimmt, nicht öffentlich bestätigt, dass die Herabstufung (zumindest zum Teil) infolge von Ereignissen oder Umständen erfolgt ist, die in dem jeweiligen Kontrollwechsel begründet sind, die infolge des Kontrollwechsels entstehen oder die mit diesem im Zusammenhang stehen.

"Ratingagentur" bezeichnet Standard & Poor's Rating Services, eine Division der McGraw-Hill Companies, Inc. und jede Nachfolge-Ratingagentur oder jede andere von der Emittentin benannte Ratingagentur von vergleichbarem internationalen Ansehen.

"Stichtag" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 5 (3) (y) festgelegten und bekannt gemachten Geschäftstag, der nicht weniger als 40 und nicht mehr als 60 Kalendertage nach dem Tag der Veröffentlichung der Bekanntmachung des Kontrollwechsels liegen darf.

"Rückzahlungstichtag" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 5 (3) (y) festgelegten und bekannt gemachten Geschäftstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 35 Kalendertage nach dem Stichtag liegt.

Wenn 80% oder mehr des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen gemäß dieses § 5 (3) zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gemäß § 12, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Stichtag 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) aufgelaufenen Zinsen zurück zu zahlen.

[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:

[(4) 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.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[•]	[•]
[•]	[•]]

[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.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Period(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[•]	[•]
[•]	[•]]

[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

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

[(4) 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.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]
[•]	[•]
[•]	[•]]

[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.

Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungsperiode(n)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]
[•]	[•]
[•]	[•]]

[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

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) 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.

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

"**Call Redemption Date**" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(4)] (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 at the Call Redemption Amount, the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may upon not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 12, to the Holders redeem on any date specified by it (the "**Call Redemption Date (Make Whole)**"), at its option, the Notes in whole but not in part, at their Call Redemption Amount (Make-Whole) together with accrued but unpaid interest, if any, to (but excluding) the relevant Call Redemption Date (Make-Whole).

zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [5] dieses § 5 verlangt hat.])

(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;
- (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 [(4)] (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 das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (der "**Wahl-Rückzahlungstag (Make-Whole)**") zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make-Whole) (zuzüglich etwaiger bis zum betreffenden Wahl-

The "**Call Redemption Amount (Make-Whole)**" per Note shall be the greater of:

- (i) the principal amount of the relevant Note to be redeemed; and
- (ii) the sum of the present values on such Call Redemption Date (Make-Whole) of

(A) the principal amount of the Notes, plus

(B) all remaining scheduled interest payments per Note to the Maturity Date (excluding interest accrued to the date of redemption)

discounted with the Reference Rate plus [**margin**] per cent.

The Call Redemption Amount (Make-Whole) shall be calculated by the Calculation Agent.

The "**Reference Rate**" shall be, with respect to the Call Redemption Date (Make Whole), the rate *per annum* equal to the yield to maturity or the interpolated (on a day count basis) yield of the Reference Securities assuming a price for the Reference Securities (expressed as a percentage of its principal amount) equal to the Reference Securities Price for such Call Redemption Date (Make Whole).

"**Reference Security**" means [**insert benchmark security**] [securities selected by the Independent Investment Banker as having an actual or interpolated maturity comparable to the remaining term of the Notes that would be utilised, at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of a comparable maturity to the remaining term of the Notes.]

"**Reference Securities Price**" means, with respect to the Call Redemption Date (Make Whole), (A) the arithmetic mean of the Reference Securities Dealer Quotations for such Call Redemption Date (Make

Rückzahlungstag (Make-Whole) (ausschließlich aufgelaufenen aber noch nicht gezahlten Zinsen) zurückzahlen.

Der "**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make-Whole)**" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren Wert aus:

- (i) dem Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung; und
- (ii) der Summe der Barwerte zum betreffenden Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole)

(A) des Nennbetrags je Schuldverschreibung, zuzüglich

(B) aller bis zum Fälligkeitstag vorgesehenen und noch fällig werdenden Zinszahlungen je Schuldverschreibung (ausschließlich Zinsen, die bis zum Tag der Rückzahlung bereits aufgelaufen sind),

abgezinst mit dem Referenzzins zuzüglich [**Marge**] %

Der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make-Whole) wird von der Berechnungsstelle berechnet.

"**Referenzzins**" bezeichnet für den Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole), den Zinssatz *per annum*, welcher der Rendite bis zur Fälligkeit entspricht oder der auf Zinstagebasis interpolierten Rendite der Referenzwertpapiere unter der Annahme eines Preises für Referenzwertpapiere (ausgedrückt als Prozentsatz ihres Nennbetrages), der dem Preis der Referenzwertpapiere am Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole) entspricht.

"**Referenzwertpapier**" bezeichnet [**Benchmark Wertpapier einfügen**] [das bzw. die von einem Unabhängigen Investmentbanker ausgewählte(n) Wertpapier(e) mit einer ähnlichen tatsächlichen oder interpolierten Fälligkeit verglichen mit derjenigen Laufzeit der Schuldverschreibungen, die – zum Auswahlzeitpunkt und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzpraxis – genutzt werden würde, um Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit vergleichbarer Laufzeit wie die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen zu bewerten.]

"**Referenzwertpapierpreis**" bezeichnet mit Bezug auf den Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole) (A) das arithmetische Mittel aller Referenzwertpapierkurswerte der Händler für diesen

Whole), after excluding the highest and lowest such Reference Securities Dealer Quotations, or (B) if the Independent Investment Banker obtains fewer than four such Reference Securities Dealer Quotations, the arithmetic mean of such obtained quotations.

"Independent Investment Banker" means [*insert Independent Investment Banker*].]

"Reference Securities Dealer Quotations" means, with respect to each Reference Securities Dealer and any Call Redemption Date (Make Whole), the arithmetic mean, as determined by the Independent Investment Banker, of bid and ask prices for the Reference Security/ies (expressed in each case as a percentage of its principal amount) quoted in writing to the Independent Investment Banker by the Reference Securities Dealer at [*insert time and time zone*] on the third Business Day preceding such Call Redemption Date (Make Whole).

"Reference Securities Dealer" means [*insert Reference Securities Dealer*] or their applicable affiliates which are primary dealers for the Reference Security/ies, and their respective successors; provided, however, that if any of the foregoing or their affiliates shall cease to be a primary dealer in the Reference Security/ies, the Issuer shall substitute for it in its sole discretion another primary dealer in the Reference Security.

(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 (Make-Whole); and
- (iii) the Call Redemption Amount (Make-Whole) at which such Notes are to be redeemed.]

[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

Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole), wobei der höchste und der niedrigste Referenzwertpapierkurswert eines Händlers unberücksichtigt bleibt; oder (B) wenn der Unabhängige Investmentbanker weniger als vier Referenzwertpapierkurswerte der Händler erhält, das arithmetische Mittel der erhaltenen Kurswerte.

"Unabhängiger Investmentbanker" bezeichnet [*Unabhängigen Investmentbanker einfügen*].]

"Referenzwertpapierkurswerte der Händler" bezeichnet, bezogen auf jeden Referenzwertpapierhändler und den Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole), das durch den Unabhängigen Investmentbanker berechnete arithmetische Mittel zwischen Geld- und Briefkurs für das bzw. die Referenzwertpapier(e) (in jedem dieser Fälle als Prozentsatz des jeweiligen Nennbetrages ausgedrückt), die schriftlich vom betreffenden Referenzwertpapierhändler um [*Zeit und Zeitzone einfügen*] des dritten Geschäftstages vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole) an den Unabhängigen Investmentbanker zu übermitteln sind.

"Referenzwertpapierhändler" bezeichnet [*Referenzwertpapierhändler einfügen*] oder deren jeweilige Tochtergesellschaften, die als Primärhändler für das bzw. die Referenzwertpapier(e) agieren, sowie deren Rechtsnachfolger; vorausgesetzt jedoch dass die Emittentin nach eigenem Ermessen einen anderen Primärhändler für das bzw. die Referenzwertpapier(e) einsetzen kann, sofern eines der vorgenannten Unternehmen oder seiner Tochtergesellschaften kein Primärhändler des bzw. der Referenzwertpapier(e) mehr sein sollte.

(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 (Make-Whole); und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make-Whole) zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.]

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

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.]

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

[(5)] *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 Date(s)]	[Put Redemption Amount(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 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.]

Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [5] dieses § 5 verlangt hat.]

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

[(5)] *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 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.]

§ 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
Federal Republic of Germany

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

The Fiscal Agent, the Calculation Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the Federal Republic of Germany.

(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:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

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

Die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland 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

(1) All amounts payable under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of The Netherlands, the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein ("**Withholding Taxes**"), unless the Issuer is required by a law or other regulation to deduct or withhold such Withholding Taxes. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to § 7(1) with respect to taxes, duties or governmental charges:

(a) for which a Holder is liable because of a connection with The Netherlands or the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims;

(b) to which the Holder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Fiscal Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 6 when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 12;

(c) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying

§ 7 STEUERN

(1) Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Niederlande, die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden ("**Quellensteuern**"), sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Quellensteuern abzuführen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren:

(a) denen ein Gläubiger wegen einer anderen Beziehung zu den Niederlanden oder zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Schuldverschreibungen bzw. der Zinsansprüche ist;

(b) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Schuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Emissionsstelle oder den anderen etwa gemäß § 6 bestellten Zahlstellen bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(c) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union die Zahlung ohne

Agent in a Member State of the European Union without such deduction or withholding; or

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement.

Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, none of the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction imposed on or with respect to any Note pursuant to Section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance implementing FATCA, or any agreement (or related guidance) between the Issuer, the Guarantor, a paying agent or any other person and the United States, any other jurisdiction, or any authority of any of the foregoing implementing FATCA.

§ 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 their principal amount plus accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

(d) deren Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine natürliche Person erfolgt auf der Grundlage einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, von Zahlungen an eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung einzubehalten oder abzuziehen sind.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind weder die Emittentin, die Garantin, eine Zahlstelle oder sonstige Personen verpflichtet, zusätzliche Beträge im Hinblick auf einen Einbehalt oder Abzug von oder unter Bezugnahme auf eine Schuldverschreibung gemäß der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code ("**FATCA**"), einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, die FATCA umsetzen oder einer sonstigen Vereinbarung (oder Richtlinie) zwischen der Emittentin, der Garantin, einer Zahlstelle oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten, einer sonstigen Jurisdiktion oder einer Behörde einer der vorgenannten, die FATCA umsetzt, zu zahlen.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 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) *Non Payment.* the Issuer fails to pay any amounts under the Notes when due (for any reason whatsoever) during a period of more than 15 days from the relevant due date; or
- (a) *Nichtzahlung.* die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, mit ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen länger als 15 Tage in Verzug kommt, oder
- (b) *Breach of other obligation.* the Issuer fails to perform or comply with any obligation, requirement or term under or in connection with the Notes, or the Guarantor fails to perform or comply with any obligation, requirement or term under the Guarantee, and the non-performance or non-compliance, as the case may be, continues unremedied for more than 30 days after any Holder has requested the Issuer and/or the Guarantor to perform or comply with such obligation, requirement or term; or
- (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung.* die Emittentin irgendeine Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung hinsichtlich der Schuldverschreibungen nicht erfüllt oder beachtet, oder die Garantin irgendeine in der Garantie übernommene Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung nicht erfüllt oder beachtet hat, und die Nichterfüllung oder Nichtbeachtung länger als 30 Tage andauert, nachdem die Emittentin und/oder die Garantin von einem Gläubiger aufgefordert wird die Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung zu erfüllen oder zu beachten, oder
- (c) *Cross Default.* the Issuer or the Guarantor or any of their Material Affiliates fails to meet a payment obligation from Financial Indebtedness when due or such payment obligation becomes payable before it would otherwise have become payable due to a non-performance of an obligation by the Issuer, the Guarantor and/or any Material Affiliate; or
- (c) *Drittverzugsregelung.* die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Gruppengesellschaft eine Zahlungsverpflichtung aus Finanzverbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht erfüllt oder eine solche Zahlungsverpflichtung aufgrund einer Nichteinhaltung von Verpflichtungen der Emittentin bzw. der Garantin bzw. einer Wesentlichen Gruppengesellschaft vorzeitig fällig wird, oder
- (d) *Cessation of Payments.* the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate (generally) ceases to make payments when due or discloses its inability to pay its debts (*Zahlungsunfähigkeit*);
- (d) *Zahlungseinstellung.* die Emittentin oder die Garantin eine Wesentliche Gruppengesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder
- (e) *Insolvency etc.* a court commences a bankruptcy or any other insolvency proceeding in relation to the assets of the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate, or the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate files a petition to commence such proceedings or the Issuer applies for a "*Surseance van Betaling*" under Dutch insolvency law; or
- (e) *Insolvenz u.ä.* ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder einer Wesentlichen Gruppengesellschaft eröffnet oder die Emittentin oder eine Wesentliche Gruppengesellschaft die Eröffnung eines dieser Verfahren beantragt oder die Emittentin eine "*Surseance van Betaling*" im Sinne des niederländischen Konkursrechts beantragt, oder
- (f) *Liquidation.* the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate is being wound up, unless this is effected in connection with a merger or another form of amalgamation with another company, and such other company assumes all obligations of the Issuer arising in connection with the Notes, and the Guarantee given by the Guarantor remains in effect or is substituted by an equivalent security, or in case of circumstances equivalent to a substitution in accordance with § 10; or
- (f) *Liquidation.* die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Gruppengesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, welche die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist, und die von der Garantin gegebene Garantie bestehen bleibt oder gleichwertige Sicherheit gestellt wird oder eine dem Schuldnerwechsel gemäß § 10 entsprechende Situation eingetreten ist, oder.
- (g) *Invalidity of Guarantee.* the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.
- (g) *Wegfall der Garantie.* die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.

In this § 9:

"Financial Indebtedness" means any Capital Markets Indebtedness as well as any monetary indebtedness in the form of any loan advanced by a bank, an insurance company or any other financial institution and any guarantee or suretyship in respect of any such monetary indebtedness, provided such indebtedness exceeds an amount of EUR 50,000,000 or an equivalent amount in another currency.

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

[(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)(g) 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.]

[(3)] *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) (a) to the specified office of the Fiscal 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 § 14 (3)) or any other appropriate manner or (b) to 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*. Subject to the approval by the Guarantor, the Issuer is entitled at any time and without the consent of the Holders to substitute for the Issuer the Guarantor or any other company, of which at least 90 per cent. of the shares are directly or indirectly owned by the Guarantor (the **"New Issuer"**), as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes if the New Issuer is able to perform all obligations arising from or in connection with the Notes, in particular to transfer the amounts required for this purpose without any limitation or restriction to the Fiscal Agent, and the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the

In diesem § 9 haben folgende Begriffe folgende Bedeutung:

"Finanzverbindlichkeit" ist jede Kapitalmarktverbindlichkeit sowie jede Geldschuld in Form eines von einer Bank, einer Versicherung oder einem anderen Finanzinstitut ausgereichten Darlehens sowie jede Garantieverpflichtung oder sonstige Gewährleistung in Bezug auf eine solche Geldschuld, vorausgesetzt eine solche Geldschuld übersteigt den Betrag von EUR 50.000.000 oder den entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen.

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

[(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(g) 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)] *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache (a) gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und zusammen mit einem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise zu übermitteln, aus der sich ergibt, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist mit Zustimmung der Garantin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger die Garantin oder eine andere Gesellschaft (die **"Neue Emittentin"**), deren Anteile, direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Garantin gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Anleihe an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit dieser Anleihe ergebenden Verpflichtungen zu erfüllen und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle zu transferieren,

competent authorities of the jurisdiction where the New Issuer has its registered office, and the New Issuer has proven (particularly by providing a legal opinion by independent legal advisors of international reputation to the Fiscal Agent, who will provide Holders with a copy of such opinion upon request and prove of ownership of Notes), that all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes may be transferred to the Fiscal Agent, without any withholding at source or deduction at source of any taxes, fees or duties, and the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantee the obligations of the New Issuer, under these Terms and Conditions, unless the Guarantor itself is the New Issuer.

und die Neue Emittentin alle etwaigen notwendigen Genehmigungen der zuständigen Behörden des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat, erhalten hat und insbesondere durch Vorlage eines Gutachtens von international anerkannten und unabhängigen Rechtsberatern bei der Emissionsstelle (welche das Rechtsgutachten auf Nachfrage und Nachweis des Eigentums an Schuldverschreibungen Gläubigern zur Verfügung stellt) nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle, an die Emissionsstelle transferieren darf und die Garantin, ausgenommen der Fall, dass sie selbst Neue Emittentin ist, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus diesen Emissionsbedingungen garantieren.

(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.

§ 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) *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.

§ 12 NOTICES

[in case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies: (1) 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.]

[In case of Notes which are unlisted the following applies: (1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the 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:** (2) *Notification to Clearing System.* 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, to the extent 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 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 deliver notices 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 the rules of the stock exchange on which the Notes are listed do not permit this form of notice, the Issuer will deliver notices in accordance with the rules of such stock exchange.]

(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.

§ 12 MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: (1) 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar: (1) *Mitteilungen an das Clearing System.* 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:** (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen auf dem offiziellen Kursblatt 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 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger vorzunehmen, 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. Falls die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung nicht zulassen wird die

Emittentin Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln der Börse veröffentlichen.]

[(3)] *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*, i.e. fax or email) and in the English or German language to the Fiscal Agent. Such notice may be given by any Holder to the Fiscal Agent through the relevant Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the relevant Clearing System may approve for such purpose.

[(3)] *Mitteilung an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) und in englischer oder deutscher Sprache an die Emissionsstelle zu erfolgen. Eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle kann über das betreffende Clearingsystem in einer von der Emissionsstelle und dem betreffenden Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 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'

§ 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

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 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,

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 eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage eines 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)

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.

(7) *Amendments of guarantees.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee provided in relation to the Notes.

§ 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) *Place of jurisdiction.* Non exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Conditions of Issue shall be, as far as permitted by law, Stuttgart. The Holders are entitled to assert their claims also before any other competent court. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts which are competent pursuant to this subparagraph.

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

(3) *Authorised Agent.* For any legal disputes or other proceedings before German courts that may arise under or in connection with the Notes, the Issuer appoints Adolf

authorisiert 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.

(7) *Änderungen von Garantien.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen jeder, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, abgegebener Garantie.

§ 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.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten in den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Stuttgart. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

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

(3) *Zustellungsbevollmächtigter.* Die Emittentin ernennt für alle Streitigkeiten und Verfahren vor deutschen Gerichten aus oder im Zusammenhang mit diesen

Würth GmbH & Co. KG, Reinhold-Würth-Straße 12-17, 74653 Künzelsau, Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process (the "**Authorised Agent**"). During the entire term of the Notes the Issuer shall maintain an Authorised Agent in Germany. The Issuer shall notify any changes with respect to the Authorised Agent in accordance with § 12.

(4) *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 authorised 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 authorised 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.

Emissionsbedingungen die Adolf Würth GmbH & Co. KG, Reinhold- Würth-Straße 12-17, 74653 Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland, als ihren Zustellungsbevollmächtigten (der "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Laufzeit der Anleihe stets ein Zustellungsbevollmächtigter in der Bundesrepublik Deutschland vorhanden sein wird. Sie hat jede Änderung in der Person des Zustellungsbevollmächtigten unverzüglich gemäß § 12 bekannt zu machen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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.

§ 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.]

§ 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 Würth Finance International B.V. (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 the denomination of [*Specified Denomination*] (the "*Specified Denomination*").

(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 authorised 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 the Specified Denomination 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 authorised 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 Würth Finance International B.V. (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 einer Stückelung von [*festgelegte Stückelung*] (die "*festgelegte Stückelung*") 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 der festgelegten Stückelung, 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 the 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**"), der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. 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 die 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.* 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 S.A., Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each, an "ICSD" and together, the "ICSDs")].

(4) *Clearing System.* Jede 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 S.A., 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 durch die

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 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.

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.

§ 2 STATUS, GUARANTEE AND 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) *Guarantee.* Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Federal Republic of Germany ("**Adolf Würth GmbH & Co. KG**" or the "**Guarantor**"), pursuant to a guarantee

Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbriefen Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbriefen 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 aufgenommen und durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch bloß eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefen 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 falls 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.

§ 2 STATUS, GARANTIE UND 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) *Garantie.* Die Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland (die "**Adolf Würth GmbH & Co. KG**" oder die "**Garantin**"), hat in

(the "**Guarantee**"), has unconditionally and irrevocably guaranteed the payment of principal and interest together with all other sums payable by the Issuer under these Terms and Conditions.

(a) The Guarantee constitutes direct, unconditional, unsubordinated, unsecured obligations of the Guarantor, ranking *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. Upon discharge of any obligation by the Guarantor subsisting under the Guarantee in favour of any Holder, the relevant guaranteed right of such Holder under these Terms and Conditions shall cease to exist.

(b) The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the respective Holders as third party beneficiaries pursuant to section 328 paragraph 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) so that the respective Holders shall be entitled to claim performance of the Guarantee directly from any of the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

(3) *Negative Pledge of the Issuer.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets nor will the Issuer make a third party create any security upon any of that third party's assets, as security for any present or future Capital Markets Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Material Affiliates (as defined below) or by any other person, without the Holders being equally secured therewith at the same time. Security, if any, can be created in the hands of a fiduciary (*Treuhänder*) for the benefit of the Holders.

(4) *Negative Pledge of the Guarantor.* So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest payable to Holders have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor undertakes pursuant to § 2 of the Guarantee that it will not create any security upon any of its assets for any other Capital Markets Indebtedness or any guarantees or indemnities given in respect thereof, without the Holders being equally secured therewith at the same time. So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest payable to

einer Garantie (die "**Garantie**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung von Kapital, Zinsen und etwaigen sonstigen Beträgen, die nach diesen Emissionsbedingungen von der Emittentin zu zahlen sind, übernommen.

(a) Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige, unbesicherte Verpflichtungen der Garantin, die den gleichen Rang wie alle nicht nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin haben, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird. Mit der Erfüllung einer Verpflichtung durch die Garantin zugunsten eines Gläubigers aus der Garantie erlischt das jeweilige garantierte Recht eines Gläubigers aus diesen Emissionsbedingungen.

(b) Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, so dass die jeweiligen Gläubiger Erfüllung der Garantie unmittelbar von der Garantin verlangen und die Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchsetzen können.

(3) *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 Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie nachstehend definiert), die von der Emittentin, einer wesentlichen Gruppengesellschaft (wie nachstehend definiert) oder einer anderen Person eingegangen oder garantiert ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, oder einen Dritten zu veranlassen eine entsprechende Besicherung vorzunehmen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Etwaige Sicherheiten können in der Hand eines Treuhänders zugunsten der Gläubiger bestellt werden.

(4) *Negativverpflichtung der Garantin.* In § 2 der Garantie verpflichtet sich die Garantin, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und/oder Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien oder Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Gleichzeitig hat sich die Garantin (soweit rechtlich möglich und

Holders have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor has further undertaken to procure (to the extent legally possible and permissible) that no Material Affiliate will create any security upon any of its assets for any other Capital Markets Indebtedness or any guarantees or indemnities given in respect thereof, without the Holders being equally secured therewith at the same time. Security, if any, can be created in the hands of a fiduciary (*Treuhänder*) for the benefit of the Holders.

(5) Paragraphs 3 and 4 do not apply to (i) any security granted by any member of the Würth Financial Services Group in the ordinary course of business in respect of indebtedness owed by itself or any other member of the Würth Financial Services Group, (ii) any security provided by a member of the Würth-Group in connection with asset backed securities.

"Capital Markets Indebtedness" means any obligation from borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or evidenced in the form of, or is represented by, bonds, notes or similar instruments which are generally, or are capable of being listed, quoted or traded on any stock exchange or in any organised securities market, or which are privately placed.

"Würth Financial Services Group" means Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Leasing International Ges.m.b.H., Würth Leasing GmbH & Co. KG, Waldenburger Versicherung AG and any other Material Affiliate whose primary business is the provision of leasing, insurance or insurance-related services and which is identified as such in the most recent consolidated financial statements of the Würth-Group.

"Material Affiliate" means Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Promotion AG, Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, Würth International AG, and Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG as well as each direct and indirect subsidiary of the above named companies and of the Guarantor which attributes at least 5 per cent. to the consolidated external sales of the Würth Group.

zulässig) verpflichtet, dafür zu sorgen, dass, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und/ oder Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine der Wesentlichen Gruppengesellschaften für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, Sicherheiten an ihrem jeweiligen Vermögen bestellt, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Etwaige Sicherheiten können in der Hand eines Treuhänders zugunsten der Gläubiger bestellt werden.

(5) Absätze 3 und 4 findet keine Anwendung auf (i) jegliche Sicherheiten, die von einem Mitglied der Würth Finanzdienstleistungsgruppe im regelmäßigen Geschäftsverlauf für eigene Verbindlichkeiten oder Verbindlichkeiten eines anderen Mitglieds der Würth Finanzdienstleistungsgruppe gestellt werden, (ii) jegliche Sicherheiten, die von einem Mitglied der Würth-Gruppe im Rahmen von durch Vermögenswerte besicherte Wertpapiere (*Asset Backed Securities*) gestellt werden.

Als **"Kapitalmarktverbindlichkeit"** gilt jede Verbindlichkeit aus Geldaufnahmen, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert oder durch Schuldverschreibungen oder ähnliche Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert, eingeführt oder üblicherweise gehandelt werden, oder bei denen eine solche Notierung, Einführung oder Handel möglich ist, oder die in einem sonstigen organisierten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden, oder bei denen es sich um Privatplatzierungen handelt, verbrieft sind.

"Würth Finanzdienstleistungsgruppe" bedeutet Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Leasing International Ges.m.b.H., Würth Leasing GmbH & Co. KG, Waldenburger Versicherung AG und jede andere Wesentliche Gruppengesellschaft, deren wesentliche Geschäftstätigkeit Leasing-, Versicherungs- und versicherungsähnliche Dienstleistungen umfasst und die im aktuellen konsolidierten Abschluss der Würth-Gruppe als solche bezeichnet wird.

"Wesentliche Gruppengesellschaft" bedeutet die Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, die Würth Promotion AG, die Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, die Würth International AG und die Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG sowie jede direkte und indirekte Tochtergesellschaft der vorgenannten Gesellschaften und der Garantin, die einen Anteil von mindestens 5% zum konsolidierten Außenumsatz der Würth-Gruppe beiträgt.

"**Würth Group**" means Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Promotion AG, Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, Würth International AG, Würth SE, Würth Beteiligungen GmbH, Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG and the Guarantor as well as each of their respective direct and indirect affiliates which are disclosed as such in the respective current consolidated financial statements of the Würth Group

"**Würth-Gruppe**" bezeichnet die Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, die Würth Promotion AG, die Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, die Würth International AG, die Würth SE, die Würth Beteiligungen GmbH, die Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG und die Garantin sowie ihre jeweiligen direkten und indirekten Tochtergesellschaften, die in dem jeweils aktuellen Konzernabschluss der Würth-Gruppe als solche ausgewiesen sind.

§ 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 Date.

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

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

[*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.]

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

[*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.]

[*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

§ 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 jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

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

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

[*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.]

[*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

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.]

[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.

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.]

[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.

"**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.

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

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.

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, at which such

"**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.

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

"**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.

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.

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 ausgewählten Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen

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].

If the offered quotation is substituted by an officially announced substitute offered quotation which complies with the requirements set out in Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended from time to time or any successor provisions thereto (the "Benchmarks Regulation"), references to the offered quotation in these Terms and Conditions shall for the relevant Interest Period and any future Interest Period be deemed to refer to such officially announced substitute offered quotation. Notice of such substitution shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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

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

"Euro-Zone" means the region comprised of those 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.]

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].

Wird der Angebotssatz durch einen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz ersetzt, der die Anforderungen der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in ihrer jeweils geltenden Fassung oder etwaiger Nachfolgebestimmungen (die "Benchmarks-Verordnung") erfüllt, dann gelten die Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf den Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden als Bezugnahmen auf diesen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Bedingungen bekannt zu machen.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

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

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen 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.]

[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.

["**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 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

[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).

[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 Vertreter 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 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

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, 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].

If the offered quotation is substituted by an officially announced substitute offered quotation which complies with the requirements set out in Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended from time to time or any successor provisions thereto (the "Benchmarks Regulation"), references to the offered quotation in these Terms and Conditions shall for the relevant Interest Period and any future Interest Period be deemed to refer to such officially announced substitute offered quotation. Notice of such substitution shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

"Reference Banks" 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***].]

abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle 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].

Wird der Angebotssatz durch einen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz ersetzt, der die Anforderungen der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in ihrer jeweils geltenden Fassung oder etwaiger Nachfolgebestimmungen (die "Benchmarks-Verordnung") erfüllt, dann gelten die Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf den Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden als Bezugnahmen auf diesen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Bedingungen bekannt zu machen.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"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***].]

[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 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.

[Im Fall eines Höchstzinssatzes ist folgendes anwendbar:

(3) Höchstzinssatz.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**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)] *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.

[(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.]

[(7)] *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 an⁴.

[(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 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).]

§ 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).]

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.

(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 (as defined in § 5 (1)) 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 Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(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 (wie in § 5 (1) definiert) der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls die Gläubiger ein Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) 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.

§ 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] [[●] 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) 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 The Netherlands 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 The Netherlands 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 The Netherlands (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.

§ 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] [[●] Prozent des] 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) 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 der Niederlande 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 den Niederlanden 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 der Niederlande (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. 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.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this § 5(2), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a legal opinion of an independent legal advisor of recognized standing to the effect that the Issuer has been obliged or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change in law.

(3) Early Redemption due to Change of Control.

Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption of its Notes at par plus interest accrued to but excluding the Repayment Record Date (the "**Put-Option**"), if the Issuer announces a Change of Control and a Rating Downgrade occurs prior to the Record Date. The Put Option shall be exercised by giving not less than 15 calendar days' notice (by hand or registered mail) to the Fiscal Agent prior to the Repayment Record Date and shall include a satisfactory proof of title to the relevant Notes e.g. by a statement issued by the Custodian (as defined in § 14 below). Such notice shall be irrevocable.

The Issuer will as soon as practicable after becoming aware of a Change of Control (x) fix the Record Date and the Repayment Record Date, and (y) announce the Change of Control, the Record Date and the Repayment Record Date in accordance with § 12.

In this § 5 (3), the following terms mean:

"**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether approved or not by the executive board or the supervisory board of the Issuer or the Guarantor) that any person or Persons Acting in Concert (as defined

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.

Vor der Veröffentlichung einer Rückzahlungsmitteilung gemäß diesem § 5(2) wird die Emittentin der Emissionsstelle ein Rechtsgutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters übergeben, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der betreffenden Rechtsänderung zu zahlen.

(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Kontrollwechsel.

Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Tilgung zum Nennbetrag zuzüglich bis zu dem Rückzahlungsstichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen (die "**Put-Option**"), wenn die Emittentin einen Kontrollwechsel bekanntmacht und dies vor dem Stichtag zu einem Rating Downgrade führt. Die Put-Option ist durch schriftliche Erklärung (durch Übergabe oder eingeschriebenen Brief) gegenüber der Emissionsstelle mindestens 15 Kalendertage vor dem Rückzahlungsstichtag auszuüben und muss einen zufriedenstellenden Nachweis (etwa durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 definiert)) des Erklärenden enthalten, berechtigter Gläubiger zu sein. Die Erklärung kann nicht widerrufen werden

Die Emittentin wird, sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis von einem Kontrollwechsel erhalten hat, (x) den Stichtag und den Rückzahlungsstichtag festlegen und (y) den Kontrollwechsel, den Stichtag und den Rückzahlungsstichtag gemäß § 12 bekannt machen.

In diesem § 5 (3) haben nachfolgende Begriffe folgende Bedeutung:

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jeweils als eingetreten, wenn (unabhängig von einer etwaigen Zustimmung der Geschäftsführung oder des Aufsichtsrates der Emittentin oder der Garantin) eine Person oder mehrere Gemeinsam

below) or person or persons acting on behalf of such person(s), at any time acquire(s)	Handelnde Personen (wie nachstehend definiert) oder eine Person oder Personen, die für solche Person(en) handelt bzw. handeln, entweder
(i) more than 50 percent of the capital or business assets of the Issuer or the Guarantor, or	(i) mehr als 50% des Kapitals oder des Gesellschaftsvermögens der Emittentin oder der Garantin erwirbt bzw. erwerben, oder
(ii) more than 50 percent of the voting rights of the Issuer or the Guarantor, or	(ii) mehr als 50% der Stimmrechte an der Emittentin oder der Garantin erwirbt bzw. erwerben, oder
(iii) the position of general partner (<i>Komplementär</i>) in the Guarantor.	(iii) Komplementär der Garantin wird.

It shall also be deemed to be a Change of Control if such person or persons acquire(s) the rights or powers specified in (i) or (ii) above with respect to one or more companies (including foundations) which – directly or indirectly – has or in aggregate have (as the case may be) the rights or powers specified in (i) or (ii) above with respect to the Issuer or the Guarantor. For the purpose of the Holder's Put-Option in accordance with § 5 (3) (B) above (i.e. subject to a Rating Downgrade), it shall further be deemed to be a Change of Control if one or more of the above persons acquire the rights or powers specified in (i) or (ii) above with respect to any other company of the Würth-Group.

"Persons Acting in Concert" shall be construed as contemplated in § 2(5) of the German Act on the Acquisition of Securities and Takeovers (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

"Rating Downgrade" shall be deemed to have occurred, if a Change of Control has occurred and (a) if during the period beginning on the date of the occurrence of the Change of Control and ending on the relevant Record Date (excluding) the rating previously assigned to the Guarantor or outstanding bonds of the Guarantor or the Issuer by any Rating Agency is (A) withdrawn or (B) changed from an investment grade rating (BBB- or its respective equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ or their respective equivalents for the time being, or worse) or (C) (if the rating previously assigned to the Guarantor or outstanding bonds of the Guarantor or the Issuer by any Rating Agency was below an investment grade rating (as described above)) lowered one full rating category (from BB+ to BB or such similar lower or equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the outstanding bonds of the Guarantor or the Issuer or to the Guarantor itself and no Rating Agency assigns until the Record Date an investment grade credit rating to the Notes. However, a Rating Downgrade otherwise arising by virtue of a particular change in rating shall be deemed not to have occurred in respect of a particular Change of

Als Kontrollwechsel gilt außerdem, wenn eine solche Person oder Personen die in (i) oder (ii) genannten Rechte einer oder mehrerer Gesellschaften (einschließlich Stiftungen) erwirbt bzw. erwerben, die direkt oder indirekt, einzeln oder gemeinsam eine der unter (i) oder (ii) aufgeführten Rechte in Bezug auf die Emittentin oder die Garantin hat bzw. haben. Für den Fall einer Put-Option des Gläubigers nach § 5 (3) (B) (das heißt vorbehaltlich eines Rating Downgrades) gilt des weiteren als Kontrollwechsel, wenn eine oder mehrere der oben genannten Personen die in (i) oder (ii) genannten Rechte in Bezug auf eine sonstige Gesellschaft der Würth- Gruppe erwerben.

"Gemeinsam Handelnde Personen" ist entsprechend der Bedeutung, die diesem Begriff in § 2 Abs. 5 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes zugewiesen wird, auszulegen.

"Rating Downgrade" gilt in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) während des Zeitraums zwischen dem Tag des Eintritts des Kontrollwechsels und dem betreffenden Stichtag (ausschließlich) das vorherige Rating der Garantin oder ausstehender Schuldverschreibungen der Garantin oder der Emittentin von einer Ratingagentur (A) zurückgenommen oder (B) von Investment Grade (BBB- oder einem zu diesem Zeitpunkt entsprechenden Wert oder einem besseren Wert) auf einen Nicht-Investment Grade (BB+ oder einen zu diesem Zeitpunkt entsprechenden Wert oder einen schlechteren Wert) herabgesetzt oder (C) (falls das vorherige Rating der Garantin oder ausstehenden Schuldverschreibungen der Garantin oder der Emittentin schlechter als Investment-Grade war) um eine volle Rating-Kategorie (von BB+ auf BB oder auf ein entsprechendes oder gleichwertiges Rating) herabgesetzt wurde oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die ausstehenden Schuldverschreibungen der Garantin oder der Emittentin oder die Garantin selbst vergeben ist und keine Rating Agentur bis zum Stichtag ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt. Ein Rating Downgrade gilt als nicht in Bezug auf einen

Control if the Rating Agency making the change in rating does not publicly announce or publicly confirm that the reduction was the result, in whole or part, of any event or circumstance comprised in or arising as a result of, or in respect of, the applicable Change of Control.

"Rating Agency" means Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. and any successor(s) or any other rating agency of equivalent international standing specified by the Issuer.

"Record Date" shall mean the Business Day fixed and published by the Issuer pursuant to § 5 (3) (y), which will be not less than 40 nor more than 60 calendar days after the announcement of the Change of Control is published.

"Repayment Record Date" shall mean the Business Day fixed and published by the Issuer pursuant to § 5 (3) (y), which will be not less than 30 nor more than 35 calendar days after the Record Date.

If 80 percent or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased pursuant to the provisions of this § 5 (3), the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders according to § 12 given within 30 days after the Record Date, redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at a redemption price of the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption.

[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:

[(4) 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.

bestimmten Kontrollwechsel erfolgt, sofern die Ratingagentur, die das entsprechende Downgrading vornimmt, nicht öffentlich bestätigt, dass die Herabstufung (zumindest zum Teil) infolge von Ereignissen oder Umständen erfolgt ist, die in dem jeweiligen Kontrollwechsel begründet sind, die infolge des Kontrollwechsels entstehen oder die mit diesem im Zusammenhang stehen.

"Ratingagentur" bezeichnet Standard & Poor's Rating Services, eine Division der McGraw-Hill Companies, Inc. und jede Nachfolge-Ratingagentur oder jede andere von der Emittentin benannte Ratingagentur von vergleichbarem internationalen Ansehen.

"Stichtag" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 5 (3) (y) festgelegten und bekannt gemachten Geschäftstag, der nicht weniger als 40 und nicht mehr als 60 Kalendertage nach dem Tag der Veröffentlichung der Bekanntmachung des Kontrollwechsels liegen darf.

"Rückzahlungsstichtag" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 5 (3) (y) festgelegten und bekannt gemachten Geschäftstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 35 Kalendertage nach dem Stichtag liegt.

Wenn 80% oder mehr des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen gemäß dieses § 5 (3) zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gemäß § 12, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Stichtag 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) aufgelaufenen Zinsen zurück zu zahlen.

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

[(4) 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)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]	[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

[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 [(5)] 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 [5] 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

- (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

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 [(4)] (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 a Holder, the following applies:

[(5)] *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
Date(s)]**

[•]

[•]

Put Redemption Amount(s)

[Put Redemption Amount(s)]

[•]

[•]

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 [(4)] (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 der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(5)] *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-
Rückzahlungstag]**

[•]

[•]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-
beträge (Put)

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-
beträge]**

[•]

[•]

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

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

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 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.]

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 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.]

§ 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
Federal Republic of Germany

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

The Fiscal Agent, the Calculation Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the Federal Republic of Germany.

(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

§ 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:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

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

Die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland 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***

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

(1) All amounts payable under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of The Netherlands, the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein ("**Withholding Taxes**"), unless the Issuer is required by a law or other regulation to deduct or withhold such Withholding Taxes. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

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

(1) Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Niederlande, die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden ("**Quellensteuern**"), sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Quellensteuern abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to § 7(1) with respect to taxes, duties or governmental charges:

(a) for which a Holder is liable because of a connection with The Netherlands or the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims;

(b) to which the Holder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Fiscal Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 6 when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 12;

(c) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent in a Member State of the European Union without such deduction or withholding; or

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement.

Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, none of the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction imposed on or with respect to any Note pursuant to Section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("FATCA"), any treaty, law, regulation or other official guidance implementing FATCA, or any agreement (or related guidance) between the Issuer, the Guarantor, a paying agent or any other person and the United States, any other jurisdiction, or any authority of any of the foregoing implementing FATCA.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren:

(a) denen ein Gläubiger wegen einer anderen Beziehung zu den Niederlanden oder zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Schuldverschreibungen bzw. der Zinsansprüche ist;

(b) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Schuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Emissionsstelle oder den anderen etwa gemäß § 6 bestellten Zahlstellen bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(c) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

(d) deren Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine natürliche Person erfolgt auf der Grundlage einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, von Zahlungen an eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung einzubehalten oder abzuziehen sind.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind weder die Emittentin, die Garantin, eine Zahlstelle oder sonstige Personen verpflichtet, zusätzliche Beträge im Hinblick auf einen Einbehalt oder Abzug von oder unter Bezugnahme auf eine Schuldverschreibung gemäß der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code ("FATCA"), einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, die FATCA umsetzen oder einer sonstigen Vereinbarung (oder Richtlinie) zwischen der Emittentin, der Garantin, einer Zahlstelle oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten,

einer sonstigen Jurisdiktion oder einer Behörde einer der vorgenannten, die FATCA umsetzt, zu zahlen.

§ 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 their principal amount plus accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) *Non Payment.* the Issuer fails to pay any amounts under the Notes when due (for any reason whatsoever) during a period of more than 15 days from the relevant due date; or

(b) *Breach of other obligation.* the Issuer fails to perform or comply with any obligation, requirement or term under or in connection with the Notes, or the Guarantor fails to perform or comply with any obligation, requirement or term under the Guarantee, and the non-performance or non-compliance, as the case may be, continues unremedied for more than 30 days after any Holder has requested the Issuer and/or the Guarantor to perform or comply with such obligation, requirement or term; or

(c) *Cross Default.* the Issuer or the Guarantor or any of their Material Affiliates fails to meet a payment obligation from Financial Indebtedness when due or such payment obligation becomes payable before it would otherwise have become payable due to a non-performance of an obligation by the Issuer, the Guarantor and/or any Material Affiliate; or

(d) *Cessation of Payments.* the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate (generally) ceases to make payments when due or discloses its inability to pay its debts (*Zahlungsunfähigkeit*);

(e) *Insolvency etc.* a court commences a bankruptcy or any other insolvency proceeding in relation to the assets of the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate, or

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 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, gleichgültig aus welchen Gründen, mit ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen länger als 15 Tage in Verzug kommt, oder

(b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung.* die Emittentin irgendeine Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung hinsichtlich der Schuldverschreibungen nicht erfüllt oder beachtet, oder die Garantin irgendeine in der Garantie übernommene Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung nicht erfüllt oder beachtet hat, und die Nichterfüllung oder Nichtbeachtung länger als 30 Tage andauert, nachdem die Emittentin und/oder die Garantin von einem Gläubiger aufgefordert wird die Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung zu erfüllen oder zu beachten, oder

(c) *Drittverzugsregelung.* die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Gruppengesellschaft eine Zahlungsverpflichtung aus Finanzverbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht erfüllt oder eine solche Zahlungsverpflichtung aufgrund einer Nichteinhaltung von Verpflichtungen der Emittentin bzw. der Garantin bzw. einer Wesentlichen Gruppengesellschaft vorzeitig fällig wird, oder

(d) *Zahlungseinstellung.* die Emittentin oder die Garantin eine Wesentliche Gruppengesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder

(e) *Insolvenz u.ä.* ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder einer Wesentlichen Gruppengesellschaft

the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate files a petition to commence such proceedings or the Issuer applies for a "*Surseance van Betaling*" under Dutch insolvency law; or

(f) *Liquidation.* the Issuer, the Guarantor or any Material Affiliate is being wound up, unless this is effected in connection with a merger or another form of amalgamation with another company, and such other company assumes all obligations of the Issuer arising in connection with the Notes, and the Guarantee given by the Guarantor remains in effect or is substituted by an equivalent security, or in case of circumstances equivalent to a substitution in accordance with § 10; or

(g) *Invalidity of Guarantee.* the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.

In this § 9:

"Financial Indebtedness" means any Capital Markets Indebtedness as well as any monetary indebtedness in the form of any loan advanced by a bank, an insurance company or any other financial institution and any guarantee or suretyship in respect of any such monetary indebtedness, provided such indebtedness exceeds an amount of EUR 50,000,000 or an equivalent amount in another currency.

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

[(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)(g) 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.]

[(3)] *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) (a) to the specified office of the Fiscal 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 § 14 (3)) or any other appropriate manner or (b) to its Custodian for the notice to

eröffnet oder die Emittentin oder eine Wesentliche Gruppengesellschaft die Eröffnung eines dieser Verfahren beantragt oder die Emittentin eine "*Surseance van Betaling*" im Sinne des niederländischen Konkursrechts beantragt, oder

(f) *Liquidation.* die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Gruppengesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, welche die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist, und die von der Garantin gegebene Garantie bestehen bleibt oder gleichwertige Sicherheit gestellt wird oder eine dem Schuldnerwechsel gemäß § 10 entsprechende Situation eingetreten ist, oder.

(g) *Wegfall der Garantie.* die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.

In diesem § 9 haben folgende Begriffe folgende Bedeutung:

"Finanzverbindlichkeit" ist jede Kapitalmarktverbindlichkeit sowie jede Geldschuld in Form eines von einer Bank, einer Versicherung oder einem anderen Finanzinstitut ausgereichten Darlehens sowie jede Garantieverpflichtung oder sonstige Gewährleistung in Bezug auf eine solche Geldschuld, vorausgesetzt eine solche Geldschuld übersteigt den Betrag von EUR 50.000.000 oder den entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen.

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

[(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(g) 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)] *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache (a) gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und zusammen mit einem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise zu übermitteln, aus der sich ergibt, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt

be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* Subject to the approval by the Guarantor, the Issuer is entitled at any time and without the consent of the Holders to substitute for the Issuer the Guarantor or any other company, of which at least 90 per cent. of the shares are directly or indirectly owned by the Guarantor (the "**New Issuer**"), as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes if the New Issuer is able to perform all obligations arising from or in connection with the Notes, in particular to transfer the amounts required for this purpose without any limitation or restriction to the Fiscal Agent, and the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities of the jurisdiction where the New Issuer has its registered office, and the New Issuer has proven (particularly by providing a legal opinion by independent legal advisors of international reputation to the Fiscal Agent, who will provide Holders with a copy of such opinion upon request and prove of ownership of Notes), that all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes may be transferred to the Fiscal Agent, without any withholding at source or deduction at source of any taxes, fees or duties, and the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantee the obligations of the New Issuer, under these Terms and Conditions, unless the Guarantor itself is the New Issuer.

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

(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:

der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist mit Zustimmung der Garantin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger die Garantin oder eine andere Gesellschaft (die "**Neue Emittentin**"), deren Anteile, direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Garantin gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Anleihe an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit dieser Anleihe ergebenden Verpflichtungen zu erfüllen und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle zu transferieren, und die Neue Emittentin alle etwaigen notwendigen Genehmigungen der zuständigen Behörden des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat, erhalten hat und insbesondere durch Vorlage eines Gutachtens von international anerkannten und unabhängigen Rechtsberatern bei der Emissionsstelle (welche das Rechtsgutachten auf Nachfrage und Nachweis des Eigentums an Schuldverschreibungen Gläubigern zur Verfügung stellt) nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle, an die Emissionsstelle transferieren darf und die Garantin, ausgenommen der Fall, dass sie selbst Neue Emittentin ist, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus diesen Emissionsbedingungen garantieren.

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

(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).

§ 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.

§ 12

NOTICES

[in case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies: (1) 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.]

[In case of Notes which are unlisted the following applies: (1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the 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:** (2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market

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

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.

§ 12

MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: (1) 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar: (1) *Mitteilungen an das Clearing System.* 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:** (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen auf dem offiziellen Kursblatt der Luxemburger Börse notiert

of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, to the extent 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 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 deliver notices 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 the rules of the stock exchange on which the Notes are listed do not permit this form of notice, the Issuer will deliver notices in accordance with the rules of such stock exchange.]

[(3)] *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*, i.e. fax or email) and in the English or German language to the Fiscal Agent. Such notice may be given by any Holder to the Fiscal Agent through the relevant Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the relevant Clearing System may approve for such purpose.

§ 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

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 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger vorzunehmen, 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. Falls die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung nicht zulassen wird die Emittentin Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln der Börse veröffentlichen.]

[(3)] *Mitteilung an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) und in englischer oder deutscher Sprache an die Emissionsstelle zu erfolgen. Eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle kann über das betreffende Clearingsystem in einer von der Emissionsstelle und dem betreffenden Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 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

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 in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the

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 eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß

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.

(7) *Amendments of guarantees.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee provided in relation to the Notes.

§ 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.

(7) *Änderungen von Garantien.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen jeder, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, abgegebener Garantie.

§ 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.

§ 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) *Place of jurisdiction.* Non exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Conditions of Issue shall be, as far as permitted by law, Stuttgart. The Holders are entitled to assert their claims also before any other competent court. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts which are competent pursuant to this subparagraph.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten in den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Stuttgart. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

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

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

(3) *Authorised Agent.* For any legal disputes or other proceedings before German courts that may arise under or in connection with the Notes, the Issuer appoints Adolf Würth GmbH & Co. KG, Reinhold-Würth-Straße 12-17, 74653 Künzelsau, Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process (the "**Authorised Agent**"). During the entire term of the Notes the Issuer shall maintain an Authorised Agent in Germany. The Issuer shall notify any changes with respect to the Authorised Agent in accordance with § 12.

(3) *Zustellungsbevollmächtigter.* Die Emittentin ernennt für alle Streitigkeiten und Verfahren vor deutschen Gerichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Emissionsbedingungen die Adolf Würth GmbH & Co. KG, Reinhold- Würth-Straße 12-17, 74653 Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland, als ihren Zustellungsbevollmächtigten (der "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Laufzeit der Anleihe stets ein Zustellungsbevollmächtigter in der Bundesrepublik Deutschland vorhanden sein wird. Sie hat jede Änderung in der Person des Zustellungsbevollmächtigten unverzüglich gemäß § 12 bekannt zu machen.

(4) *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 authorised 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 authorised to engage in

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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

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.

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.

§ 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.]

§ 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)

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]¹

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]¹

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER² [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate], including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR³ [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the

¹ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

² Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

³ Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]⁴.]⁵

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER ⁶ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER ⁷ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit]⁸, zu bestimmen.]⁹

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended or superseded, "IMD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]¹⁰

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die

⁴ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

⁵ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market."

⁶ Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") ESMA komplex sind.

⁷ Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

⁸ Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

⁹ Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

¹⁰ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG (in der jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, "IMD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "Prospektrichtlinie"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]¹¹

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Würth Finance International B.V.

[Title of relevant Tranche of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

guaranteed by
garantiert von der

Adolf Würth GmbH & Co. KG

Series: [●], Tranche [●]
Serie: [●], Tranche [●]

Issue Date: [●]¹²
Tag der Begebung: [●]¹²

issued pursuant to
the € 3,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 10 May 2019
begeben auf Grund
des € 3.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 10. Mai 2019

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 or superseded, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 May 2019 (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 Würth Finance International B.V. (www.wuerthfinance.net) and copies may be obtained from Würth Finance International B.V., Het Sterrenbeeld 35, 5215MK 's-Hertogenbosch, The

¹¹ *Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.*

¹² *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.*

Netherlands. Full information 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.]¹³

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 jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 10. Mai 2019 (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 Würth Finance International B.V. (www.wuerthfinance.net) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Würth Finance International B.V., Het Sterrenbeeld 35, 5215MK 's-Hertogenbosch, die Niederlande. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge dazu zusammengefasst werden. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]¹³*

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 or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert¹⁴

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) und Vervollständigung der betreffenden Leerstellen bestimmt werden, einfügen¹⁴:

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 the 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]

¹³ Not required in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least € 100,000.

Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000.

¹⁴ 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 or Option II 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 oder Option II 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 Notes [with fixed interest rates] [with floating interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II]. 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 dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, die der als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, 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; Denomination¹⁵

Währung; Stückelung¹⁵

Specified Currency	[●]
Festgelegte Währung	[●]
Aggregate Principal Amount	[●]
Gesamtnennbetrag	[●]
Aggregate Principal Amount in words	[●]
Gesamtnennbetrag in Worten	[●]
Specified Denomination	[●]
Festgelegte Stückelung	[●]

¹⁵ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt, falls in Euro, € 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 € 1.000 entspricht.

Global Note

Globalurkunde

- ☐ Classical Global Note¹⁶
*Classical Global Note*¹⁶
- ☐ New Global Note¹⁷
*New Global Note*¹⁷
- ☐ **C Rules**
C Rules

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- ☐ **D Rules**
D Rules

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde
- ☐ **Neither D Rules nor C Rules**¹⁸
Weder D Rules noch C Rules¹⁸

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Clearing System

Clearing System

- ☐ Clearstream Banking AG
- ☐ Clearstream Banking S.A.
- ☐ 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 [●]
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung [●]

¹⁶ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

¹⁷ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

¹⁸ 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.

	Fixed Interest Date preceding the Maturity Date	[●]
	<i>Letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermin</i>	[●]
	Final Broken Amounts per Specified Denomination	[●]
	<i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung</i>	[●]
□	Floating Rate Notes (Option II)	
	Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)	
	Interest Payment Dates	
	Zinszahlungstage	
	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	
	Geschäftstagskonvention	
□	Modified Following Business Day Convention	
	<i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
□	FRN Convention	[number] months
	<i>FRN-Konvention</i>	[Zahl] Monate
□	Following Business Day Convention	
	<i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
□	Preceding Business Day Convention	
	<i>Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention</i>	
	Business Day	
	Geschäftstag	
□	relevant financial centre(s)	[●]
	<i>relevante(s) Finanzzentrum(en)</i>	[●]
□	TARGET	
	<i>TARGET</i>	
	Rate of Interest	
	Zinssatz	
□	EURIBOR	
□	LIBOR	Interest Determination Date
		[first] [second] [relevant
		financial centre(s)] Business
		Day [prior to commencement] of
		Interest Period
		<i>Zinsfestlegungstag [erster]</i>
		<i>[zweiter] [relevante(s)</i>
		Finanzzentrum(en)]
		<i>Geschäftstag [vor Beginn] der</i>
		<i>Zinsperiode</i>
	Margin	[●] per cent. per annum
	<i>Marge</i>	[●] % per annum

☐ plus
plus

☐ minus
minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

☐ Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz

[●] per cent. *per annum*
[●] % *per annum*

☐ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

[●] per cent. *per annum*
[●] % *per annum*

Day Count Fraction¹⁹

Zinstagequotient¹⁹

☐ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

PAYMENTS (§ 4)²⁰

ZAHLUNGEN (§ 4)²⁰

Payment Business Day

Zahltag

☐ relevant financial centre(s)
relevante(s) Finanzzentrum(en)

[●]

[●]

☐ TARGET
TARGET

REDEMPTION (§ 5)

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity

Rückzahlung bei Endfälligkeit

☐ Maturity Date²¹
Fälligkeitstag²¹

[●]

[●]

☐ Redemption Month²²
Rückzahlungsmonat²²

[●]

[●]

¹⁹ Complete for all Notes.

Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

²⁰ Complete for Fixed Rate Notes.

Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

²¹ Complete for Fixed Rate Notes.

Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

²² Complete for Floating Rate Notes.

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Redemption Amount ²³ <i>Rückzahlungsbetrag</i> ²³	[●] per cent. of the principal amount [●] % 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) <i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)</i>	[●] [●]
☐ Call Redemption Period(s) <i>Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)</i>	[●] [●]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[●] [●]
Early Redemption at the Option of the Issuer at Call Redemption Amount²⁴ <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Wahl- Rückzahlungsbetrag</i> ²⁴	[Yes/No] [Ja/Nein]
Call Redemption Date (Make Whole) <i>Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole) (Call)</i>	[●] [●]
Call Redemption Amount (Make Whole) <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make Whole) (Call)</i>	[●] [●]
Margin <i>Marge</i>	[●] [●]
General type of benchmark security <i>Allgemeine Art des Benchmark-Wertpapiers</i>	[●] [●]
Benchmark security <i>Benchmark-Wertpapier</i>	[●] [●]
Benchmark statistics <i>Benchmark-Statistiken</i>	[●] [●]
Date for availability of statistics <i>Datum der Verfügbarkeit der Benchmark-Statistiken</i>	[●] [●]
Early Redemption at the Option of a Holder <i>Vorzeitige Kündigung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
☐ Put Redemption Date(s) <i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)</i>	[●] [●]
☐ Put Redemption Amount(s) <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[●] [●]
THE CALCULATION AGENT (§ 6) <i>DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)</i>	
Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	[●] [●]

²³ Redemption Amount to be at least 100 per cent. of the principal amount.
Der Rückzahlungsbetrag muss mindestens 100% des Nennbetrags betragen.

²⁴ Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

NOTICES (§ 12)

MITTEILUNGEN (§ 12)

- ☐ 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
- ☐ 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])²⁵
SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [14][15])²⁵

- ☐ 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)

²⁵ 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 Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in 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 Würth Finance International B.V.
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 Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in 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 Würth Finance International B.V. erhältlich sein.

PART B – Other Information²⁶
TEIL B – Andere Informationen²⁶

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 proceeds²⁷

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse²⁷

[specify reasons]

[Gründe einfügen]

Estimated net proceeds²⁸

[●]

Geschätzter Nettobetrag der Erlöse²⁸

[●]

Estimated total expenses of the issue

[●]

Geschätzte Gesamtkosten der Emission

[●]

²⁶ 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.

²⁷ 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 Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem festgelegten Nennbetrag von mindestens Euro 100.000.

²⁸ 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.

2. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENEN 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>	[•]
Classification of Financial Instrument Code (CFI) ²⁹	[•]
<i>Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code)²⁹</i>	[•]
Financial Instrument Short Name (FISN) ³⁰	[•]
<i>Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)³⁰</i>	[•]
Any other securities number	[•]
<i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[•]

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

- ☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)³¹ [Yes/No]
[Ja/Nein]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)³¹

[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 recognised 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 Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

²⁹ If the CFI is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".
Soweit eine CFI nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.

³⁰ If the FISN is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".
Soweit eine FISN nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.

³¹ Only applicable for Notes in NGN form. Select "Yes" if the Notes are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.
Nur bei Schuldverschreibungen in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

[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.]

- ☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF) ³²
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)³²

[Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised 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.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise 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.]

- ☐ Not applicable (CGN)³³
Nicht anwendbar (CGN)³³

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area³⁴
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum³⁴

[Applicable][Not applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility³⁵ **Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität³⁵**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from
Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]

Yield³⁶

[•]

Rendite³⁶

[•]

³² Select if the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt. Wählen, falls die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen.

³³ Select if the Notes are in CGN form. Wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

³⁴ If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified. Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

³⁵ 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.

³⁶ Only applicable for Fixed Rate Notes. Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

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 governing these forms of representation ³⁷ <i>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der auf die Vertretung anwendbaren Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge einsehen kann, die diese Vertretung regeln³⁷</i>	[Not applicable][specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created <i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i>	[specify resolutions, authorisations and approvals] [Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen einfügen]
3. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER³⁸ <i>BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS³⁸</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
3.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer <i>Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragsstellung</i>	
Conditions to which the offer is subject. <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt.</i>	[specify conditions] [Bedingungen einfügen]
Total amount of the issue/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 die 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 gilt und Beschreibung des Angebotsverfahrens.</i>	[specify time period and application period] [Frist und Angebotsverfahren 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 Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]

³⁷ 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.

³⁸ 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.

Manner and date in which results of the offer are to be made public. [specify manner and date]
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots [Art und Weise und Termin einfügen]
offen zu legen sind.

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of [specify details]
 subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit
der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten
Zeichnungsrechte. [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 [specify tranche]
 countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these,
 indicate such tranche.

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren [Tranche einfügen]
Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte
vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication [specify process and indication]
 whether dealing may begin before notification is made.
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob [Verfahren und Angabe einfügen]
eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.

3.3 Pricing *Preisfestsetzung*

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 Übernahme*

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, of 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 und – sofern der Emittentin oder dem Bieter
bekannt – Angaben zu den Platzeuren 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)

[•]

Management - und Übernahme provision (angeben)

[•]

Selling Concession (specify)

[•]

Verkaufsprovision (angeben)

[•]

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)**[None][specify details]*****Kursstabilisierende(r) Dealer/Manager******[Keiner][Einzelheiten einfügen]*****4. LISTING AND ADMISSION TO TRADING****[Yes][No]*****BÖRSE NZULASSUNG 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 trading.³⁹

[•]

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel.³⁹

[•]

³⁹ 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.

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 trading⁴⁰ [●]

*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.*⁴⁰ [●]

- ☐ *Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange* [Specify stock exchange]
- ☐ *Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse* [Börse einfügen]
- ☐ *Other stock exchanges*
- ☐ *Andere Börsen*

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, um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage. [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

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).

Such general consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries is given in relation to [Germany] [and] [Luxembourg] [and] [Austria].

The Offer Period commences on [●] and ends on [●].]

[Such consent is also subject to and given under any other clear and objective condition [●].]

[Nicht anwendbar] [Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Finanzintermediäre zu (generelle Zustimmung).

Die generelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wird in Bezug auf [Deutschland] [und] [Luxemburg] [und] [Österreich] erteilt.

⁴⁰ 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.

Die Angebotsfrist beginnt am [●] und endet am [●].]

[Diese Zustimmung steht auch unter jeder sonstigen klaren und objektiven Bedingung [●].]

Statement of the capacity in which the advisors have acted, if advisors connected with an issue are mentioned in the description of the notes

[Not Applicable] [●]

Erklärung zu der Funktion, in der die an einer Emission beteiligten Berater, die in der Wertpapierbeschreibung genannt werden, gehandelt haben

[Nicht Anwendbar] [●]

Rating⁴¹

[Not applicable] [●]

Rating⁴¹

[Nicht anwendbar] [●]

[The Notes to be issued have been rated:

[Standard & Poor'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 European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013, 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 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013, 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

⁴¹ 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 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013.]]

[Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden von:

[Standard & Poor'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. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, 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. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, 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. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 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 dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten veröffentlichten Informationen ableiten konnte – keine Tatsachen unterschlagen wurden, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.] [Nicht anwendbar]

Würth Finance International B.V.
(as Issuer)
(als Emittentin)

[Name & title of signatories]
[Name und Titel der Unterzeichnenden]

FORM OF GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE

Garantie und Negativverpflichtung Guarantee and Negative Pledge

der/of

Adolf Würth GmbH & Co. KG

Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland

zu Gunsten der Gläubiger der [●] Schuldverschreibungen (ISIN: [●]) (die "**Schuldverschreibungen**"), die von der Würth Finance International B.V., Amsterdam, Niederlande (die "**Emittentin**"), im Rahmen ihres EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") begeben werden

*for the benefit of the holders of [●] notes (ISIN: [●]) (the "**Notes**"), issued by Würth Finance International B.V., Amsterdam, The Netherlands (the "**Issuer**"), under its EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**")*

§ 1 Garantie

(a) Die Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Bundesrepublik Deutschland (die "**Adolf Würth GmbH & Co. KG**" oder die "**Garantin**"), übernimmt hiermit gegenüber jedem Gläubiger der Schuldverschreibungen (die "**Anleihegläubiger**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung von Kapital, Zinsen und etwaigen sonstigen Beträgen, die nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") von der Emittentin zu zahlen sind.

(b) Sinn und Zweck dieser Garantie ist es, sicherzustellen, dass die Anleihegläubiger unter allen tatsächlichen und rechtlichen Umständen und unabhängig von Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentin, und unabhängig von jeglichen sonstigen Gründen, aufgrund derer die Emittentin ihre Verpflichtungen nicht zu erfüllen vermag, alle zahlbaren Beträge am jeweiligen Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen erhalten. Zugleich mit der Erfüllung einer Verpflichtung durch die Garantin zugunsten eines Anleihegläubigers aus dieser Garantie erlischt das jeweilige garantierte Recht eines Anleihegläubigers aus den Emissionsbedingungen. Alle Rechte aus dieser Garantie werden ausschließlich von den Anleihegläubigern wahrgenommen. Die Garantin wird auf erste schriftliche Anforderung des jeweiligen Anleihegläubigers unverzüglich alle Beträge zahlen, die erforderlich sind, um den in dieser Ziffer 1(b) genannten Sinn und Zweck zu erreichen.

§ 1 Guarantee

(a) Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Federal Republic of Germany ("**Adolf Würth GmbH & Co. KG**" or the "**Guarantor**"), unconditionally and irrevocably guarantees vis-à-vis the holders of Notes (the "**Noteholders**") the payment of principal and interest together with all other sums payable by the Issuer under the terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**").

(b) The meaning and purpose of this Guarantee is to ensure that the Noteholders will receive all amounts due and payable on the relevant due date in accordance with the Terms and Conditions under any actual or legal circumstances and regardless of the validity or enforceability of the Issuer's obligations, and regardless of any other reasons for which the Issuer may not be able to fulfil its obligations. Upon discharge of any obligation by the Guarantor subsisting under this Guarantee in favour of any Noteholder, the relevant guaranteed right of such Noteholder under the Terms and Conditions shall cease to exist. Any rights under this Guarantee shall be exercised by the Noteholders exclusively. Upon first written demand by the relevant Noteholder, the Guarantor will pay any amounts which are required to achieve the meaning and purpose set out in this Section 1 (b).

§ 2
Status, Negativklärung

(a) Die Garantie ist eine unmittelbare, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin und hat vorbehaltlich gesetzlicher Insolvenzvorschriften oder anderer ähnlicher gesetzlicher Vorschriften oder gesetzlicher Vorschriften, welche die Durchsetzung von Gläubigerrechten allgemein beeinträchtigen können, den gleichen Rang wie alle nicht nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin.

(b) Die Garantin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und/oder Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien oder Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem jeweiligen Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Anleihegläubiger an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Gleichzeitig verpflichtet sich die Garantin (soweit rechtlich möglich und zulässig), dafür zu sorgen, dass, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und/oder Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine der Wesentlichen Gruppengesellschaften (wie unten definiert) für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, Sicherheiten an ihrem jeweiligen Vermögen bestellt, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Etwaige Sicherheiten können in der Hand eines Treuhänders zugunsten der Anleihegläubiger bestellt werden.

Als "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" gilt jede Verbindlichkeit aus Geldaufnahmen, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert oder durch Schuldverschreibungen oder ähnliche Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert, eingeführt oder üblicherweise gehandelt werden, oder bei denen eine solche Notierung, Einführung oder Handel möglich ist, oder die in einem sonstigen organisierten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden, oder bei denen es sich um Privatplatzierungen handelt, verbrieft sind.

"**Würth Finanzdienstleistungsgruppe**" bedeutet Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Leasing International Ges.m.b.H., Würth Leasing GmbH & Co. KG, Waldenburger Versicherung AG und jede andere Wesentliche Gruppengesellschaft, deren wesentliche Geschäftstätigkeit Leasing-, Versicherungs- und

§ 2
Status of the Guarantee, Negative Pledge

(a) The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor, ranking *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, subject to insolvency or other similar laws affecting the enforcement of creditors' rights generally.

(b) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest payable to Noteholders have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor undertakes that it will not create any security upon any of its assets for any other Capital Markets Indebtedness or any guarantees or indemnities given in respect thereof, without the Noteholders being equally secured therewith at the same time. So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time at which all amounts of principal and interest payable to Holders have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor further undertakes to procure (to the extent legally possible and permissible) that no Material Affiliate (as defined below) will create any security upon any of its assets for any other Capital Markets Indebtedness or any guarantees or indemnities given in respect thereof, without the Holders being equally secured therewith at the same time. Security, if any, can be created in the hands of a fiduciary (*Treuhänder*) for the benefit of the Noteholders.

"**Capital Market Indebtedness**" means any obligation from borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or evidenced in the form of, or is represented by, bonds, notes or similar instruments which are generally, or are capable of being listed, quoted or traded on any stock exchange or in any organised securities market, or which are privately placed.

"**Würth Financial Services Group**" means Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Leasing International Ges.m.b.H., Würth Leasing GmbH & Co. KG, Waldenburger Versicherung AG and any other Material Affiliate whose primary business is the provision of leasing, insurance or insurance-related

versicherungsähnliche Dienstleistungen umfasst und die im aktuellen konsolidierten Abschluss der Würth-Gruppe als solche bezeichnet wird.

"Wesentliche Gruppengesellschaft" bedeutet die Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, die Würth Promotion AG, die Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, die Würth International AG und die Würth Elektrogroßhande GmbH & Co. KG sowie jede direkte und indirekte Tochtergesellschaft der vorgenannten Gesellschaften und der Garantin, die einen Anteil von mindestens 5% zum konsolidierten Außenumsatz der Würth-Gruppe beiträgt.

"Würth-Gruppe" bezeichnet die Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, die Würth Promotion AG, die Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, die Würth International AG, die Würth SE, die Würth Beteiligungen GmbH, die Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG und die Garantin sowie ihre jeweiligen direkten und indirekten Tochtergesellschaften, die in dem jeweils aktuellen Konzernabschluss der Würth-Gruppe als solche ausgewiesen sind.

Absatz (b) findet keine Anwendung auf (i) jegliche Sicherheiten, die von einem Mitglied der Würth Finanzdienstleistungsgruppe im regelmäßigen Geschäftsverlauf für eigene Verbindlichkeiten oder Verbindlichkeiten eines anderen Mitglieds der Würth Finanzdienstleistungsgruppe gestellt werden, (ii) jegliche Sicherheiten die von einem Mitglied der Würth-Gruppe im Rahmen von durch Vermögenswerte besicherte Wertpapiere (Asset Backed Securities) gestellt werden.

§ 3 Steuern

Falls die Garantin kraft Gesetzes verpflichtet sein sollte, von einer Zahlung auf die Schuldverschreibungen Steuern, Abgaben oder behördliche Gebühren irgendwelcher Art, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland, die Niederlande oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigten Stelle auferlegt oder erhoben werden, abzuziehen oder einzubehalten, dann wird die Garantin vorbehaltlich der Ausnahmen gemäß § 6 der Emissionsbedingungen diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen von Zinsen und Kapital entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

services and which is identified as such in the most recent consolidated financial statements of the Würth-Group.

"Material Affiliate" means Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Promotion AG, Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, Würth International AG, and Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG as well as each direct and indirect subsidiary of the above named companies and of the Guarantor which attributes at least 5 per cent. to the consolidated external sales of the Würth Group.

"Würth Group" means Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH, Würth Promotion AG, Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG, Würth International AG, Würth SE, Würth Beteiligungen GmbH, Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG and the Guarantor as well as each of their respective direct and indirect affiliates which are disclosed as such in the respective current consolidated financial statements of the Würth Group.

Paragraph (b) does not apply to (i) any security granted by any member of the Würth Financial Services Group in the ordinary course of business in respect of indebtedness owed by itself or any other member of the Würth Financial Services Group, (ii) any security provided by a member of the Würth-Group in connection with asset backed securities.

§ 3 Taxes

In the event that the Guarantor is required by law to deduct or withhold from any amount payable under the Notes taxes, duties or other governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany, The Netherlands or any taxing authority therein, the Guarantor shall pay, subject to the exemptions specified in § 6 of the Terms and Conditions such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

§ 4
Verschiedenes

(a) Diese Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, so dass die jeweiligen Anleihegläubiger Erfüllung der Garantie unmittelbar von der Garantin verlangen und die Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchsetzen können. Hierfür ist die Vorlage einer beglaubigten Kopie ausreichend, Vorlage des Originals ist nicht erforderlich. Beglaubigte Kopien der Garantie sind bei der Emissionsstelle kostenlos erhältlich.

(b) Die Emissionsstelle handelt nicht als Treuhänder oder Beauftragter oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Anleihegläubiger. Die Emissionsstelle hat keine Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern.

(c) Sämtliche Rechte eines Anleihegläubigers aus dieser Garantie verjähren nach Ablauf von 2 Jahren nach Ende der Vorlegungsfrist gemäß § 8 der Emissionsbedingungen.

(d) Die Bestimmungen des § 13 der Emissionsbedingungen gelten sinngemäß auch für diese Garantie. Sollten die Emissionsbedingungen durch Vereinbarung zwischen den Gläubigern und der Emittentin gemäß § 13 der Emissionsbedingungen geändert werden, gilt diese Garantie auch für die Zahlung aller gemäß der geänderten Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge.

(e) Die Rechte, Pflichten und Obliegenheiten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Garantin und der Emissionsstelle aus dieser Garantie bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(f) Erfüllungsort ist Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland.

(g) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland.

(h) Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst. Die deutsche Fassung ist maßgeblich und allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient nur der Information.

(i) Die Begriffe, die in dieser Garantie verwendet werden und in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben in dieser Garantie dieselbe Bedeutung wie

§ 4
Miscellaneous

(a) This Guarantee constitutes a contract for the benefit of the respective Noteholders as third party beneficiaries pursuant to section 328 paragraph 1 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) so that the respective Noteholders shall be entitled to claim performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor by presenting a certified copy of the Guarantee. Presentation of the original of the Guarantee is not required. Certified copies of the Guarantee are available at the offices of the Fiscal Agent.

(b) The Fiscal Agent does not act as a trustee or agent or in any other similar capacity for the Noteholders. The Fiscal Agent has no obligations towards the Noteholders.

(c) All rights of any Noteholder under the Guarantee are subject to a limitation for claims after the period of two years calculated from the expiration of the presentation period in accordance with the § 8 of the Terms and Conditions.

(d) The provisions of § 13 of the Terms and Conditions apply *mutatis mutandis* also to this Guarantee. Should the Terms and Conditions of a Note be amended by an agreement based on § 13 of the Terms and Conditions between the Holders and the Issuer, this Guarantee shall also apply to payments due under the amended Terms and Conditions.

(e) The rights and obligations of the Noteholders, the Issuer, the Guarantor and the Fiscal Agent under this Guarantee shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(f) Place of performance is Stuttgart, Federal Republic of Germany.

(g) Non exclusive place of jurisdiction shall be Stuttgart, Federal Republic of Germany.

(h) This Guarantee is written in the German language. The German text shall be binding and decisive. The English translation is non-binding and provided for convenience only.

(i) Terms used in this Guarantee which are defined in the Terms and Conditions shall have the same

in den Emissionsbedingungen, soweit sie in dieser Garantie nicht anderweitig definiert sind.

meaning as specified therein if not defined otherwise in this Guarantee.

Künzelsau, den [●]

Künzelsau, [●]

Adolf Würth GmbH & Co. KG

Adolf Würth GmbH & Co. KG

Durch: [●]

By: [●]

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Haftung an.

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

Frankfurt am Main, den [●]

Frankfurt am Main, [●]

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

als Emissionstelle

as Fiscal Agent

GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

Formation, registered office and duration

Würth Finance International B.V. (the "**Issuer**" or "**Würth Finance International**") was incorporated on 25 November 1987 as a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands. The Issuer is incorporated in The Netherlands and operates under the laws of The Netherlands. The Issuer's statutory seat is in Amsterdam, The Netherlands.

It is registered with the Trade Register of the Netherlands' Chambers of Commerce under no. 16077661. The registered office of the Issuer is Het Sterrenbeeld 35, 5215MK 's-Hertogenbosch, The Netherlands. The telephone number of the Issuer is +31 (0)73-681-4900. The Issuer has a branch office in Rorschach, 9400 Switzerland.

The Legal Entity Identifier of the Issuer is 5JB3IE65ZU13TA0DGN10.

The Issuer is the financing company for the Würth Group. In 2018, Würth Finance International's average headcount (full time equivalent) grew to 64 employees (2017: 61 employees).

The Issuer may be appointed by the Dutch Central Bank (in Dutch: *De Nederlandsche Bank N.V.* - "**DCB**") as a reporter pursuant to the regulation of 4 February 2003, issued by DCB, implementing reporting instructions under the Act on Financial Foreign Relations 1994 (in Dutch: *Wet financiële betrekkingen buitenland 1994*), and if so appointed, the Issuer must file reports with DCB for the benefit of the composition of the balance of payments for The Netherlands by DCB.

As long as Notes are listed on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, insider trading rules in The Netherlands pursuant to the Dutch Financial Supervision Act (in Dutch: *Wet op het financieel toezicht*) and the rules and regulations promulgated thereunder may apply to certain transactions of the Issuer. Furthermore, in such case, the Issuer will also be subject to the reporting obligations pursuant to the Dutch Financial Supervision Act and supervision pursuant to the Dutch Financial Reporting Act (in Dutch: *Wet toezicht financiële verslaggeving*).

The Issuer is permitted to raise repayable funds (in Dutch: *terugbetaalbare gelden*) from the public within the meaning of European Regulation (EU) No. 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and extend these funds without having obtained a license as a credit institution from the European Central Bank provided it fulfils and continues to fulfil the requirements of article 3:2 of the Dutch Financial Supervision Act (in Dutch: *Wet op het financieel toezicht*, the "**FSA**"), as amended from time to time, which provides, among others, that (i) Notes will be issued in compliance with Chapter 5.1 of the FSA, (ii) at least 95 per cent. of all liabilities resulting from receipt by the Issuer of repayable funds consists currently and will continue to consist of loans to and/or investments in other companies belonging to the Würth Group of which it forms a part, (iii) its parent company (in Dutch: *moedermaatschappij*) being the Guarantor grants an unconditional and irrevocable guarantee in respect of the obligations and other liabilities of the Issuer under any Notes, provided that the Guarantor has a positive consolidated equity capital during the full term of the guarantee; (iv) its parent company ensures that the Issuer will be able to meet its obligations pursuant to the Notes at any time; (v) the group to which the Issuer belongs does not exercise as its main business the granting of credits for its own account to parties not belonging to the group, and (vi) the Issuer is able to demonstrate that it acts in compliance with all of the requirements set forth in article 3:2, paragraphs 1 up to and including 4 of the FSA.

Fiscal Year

The Issuer's fiscal year is the calendar year.

Auditor

Ernst & Young Accountants LLP, Antonio Vivaldistraat 150, 1083 HP Amsterdam, The Netherlands has audited the Issuer's consolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and Ernst & Young Accountants LLP, Professor Doctor Dorgelolaan 14, 5613 AM Eindhoven, The Netherlands has audited the Issuer's

consolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2017, each prepared in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code, and have in each case issued an unqualified independent auditor's report. The auditor signing the independent auditor's report on behalf of Ernst & Young Accountants LLP is a member of the Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (NBA-Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants).

Corporate object of the Issuer

Pursuant to article 2 of the Issuer's articles of association, the Issuer's corporate object is the following:

- to finance other entities and enterprises, to acquire interests in them, to cooperate with, to manage and to give advice to them;
- to acquire, sell, encumber, rent and let real properties;
- to extend loans to third parties and companies of the Würth Group and to provide security interests and guarantees for the benefit of third parties and companies of the Würth Group;
- to engage in leasing and other types of finance transactions as well as to enter into non-business insurance contracts
- to engage in all other activities related or conducive to the above, in each case in the widest sense.
- The Issuer may issue bonds and notes.

Business Description

Overview

The Issuer is the parent company of the Würth Finance Group, comprising Würth Finance International and its subsidiaries ("WFG"), and acts as the competence centre for handling the finances of the Würth Group. As its core business, Würth Finance International is responsible for concentrating and optimising the worldwide flow of payments, managing the financial risks, and handling Würth Group financing and investor relations. Together with the Würth Group's purchasers, Würth Finance International offers collection and delcredere services to the suppliers of the Würth Group.

In close cooperation with the operative companies, the employees of Würth Finance International ensure that liquid funds required are available at any time as well as that the financial resources are allocated in an optimal way.

Main results of the Issuer

In 2018, the volume of payments by Würth Finance International to suppliers settled through inhouse banking rose by 10.0 per cent. compared to the previous fiscal year 2017. Around 58 per cent. of payment volume is made to counterparties with which Würth Finance International B.V. has concluded a central settlement agreement. In the fiscal year ended 31 December 2018, total income from the service "central settlement of payments to suppliers" increased by EUR 2.7 million to EUR 25.2 million.

The net interest income of Würth Finance International, including the intercompany factoring, increased in 2018 compared to 2017 by EUR 5.8 million to EUR 29.0 million. These figures do not include the effects of the valuation of interest rate derivatives that were taken out to actively manage interest rate risks within the framework of Würth Finance International's asset and liability management activities, amounting to EUR -3.7 million (valuation loss) in 2018 compared to EUR -4.4 million (valuation loss) in 2017.

Würth Finance International is one of the subsidiaries of the Würth Group, the organisational structure of which is described in more detail on page 160 et seqq. of this Prospectus. Further, WFG generates around 40 per cent. of its income with counterparties belonging to the Würth Group. Thus, its result is to a large extent directly linked with the core business of the Würth Group as a whole.

Subsidiaries and associated companies

Detailed information on the Issuer's material subsidiaries and associated companies are set forth below. The data indicated in each case refer to the reporting date as of 31 December 2018:

Name and registered seat of subsidiary or associated company	Major activity	Share Capital as of 31 December 2018	Share quota (per cent.)
Würth Financial Services AG, Rorschach, Switzerland	Financial and pension plan consulting/ Insurance brokerage for corporate and private clients	CHF 1,500,000	100.0
Würth Invest AG, Chur, Switzerland	Asset Management	CHF 23,000,000	100.0

Organisational Structure

The Issuer is a wholly-owned subsidiary of Reinhold Würth Holding GmbH, Künzelsau, Germany, which is a wholly-owned subsidiary of the Guarantor.

Recent Developments and Outlook

There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the solvency of the Issuer. Given that the economic outlook in the core markets of the Würth Group remains broadly positive, we expect the Würth Group to achieve a mid-single digit growth in its sales. That being the case, the prospects for WFG remain positive regarding its business volumes. All of these statements are subject to the proviso that innovation, employment and global economic growth continue to show positive development.

Investments

In the fiscal year ended 31 December 2018, the investments of Würth Finance International in purchase of property, plant and equipment and intangible assets amounted to EUR 0.2 million. Since the date of publication of its most recent audited consolidated financial statements, Würth Finance International has not made any significant investments. For the fiscal year 2019, the Issuer is planning investments totalling approximately EUR 0.3 million. The development of software for the central regulation of payments to suppliers accounts for the biggest part.

Litigation and arbitration

There are no and there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), for the previous 12 months which may have, or have had in the recent past significant effects on the Issuer's or the Würth Group's financial position or profitability.

Material Contracts

The Issuer did not enter into any contracts outside the ordinary course of business which could result in any member of the Würth Group being under an obligation or entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligations to the Noteholders.

Executive Bodies

The Issuer is managed by a Board of Managing Directors consisting of one or several members. The shareholders' meeting determines the number of Managing Board members. The appointment and dismissal of Managing Board members is also the responsibility of the shareholders' meeting. The Issuer is jointly represented by two members of the Managing Board. If only one Managing Board member has been appointed, such member will represent the Issuer alone.

Board of Managing Directors

At present, the members of the Board of Managing Directors are the following:

Name	Principal Occupation
Roman Fust Adliswil, Switzerland	Managing Director NL/CH Würth Finance International B.V.
Björn van Odijk Leonberg, Germany	Managing Director NL/CH Würth Finance International B.V.

The Board of Managing Directors' address is at Het Sterrenbeeld 35, 5215MK 's-Hertogenbosch, The Netherlands. Postal address: P.O. Box 344, NL-5201AH 's-Hertogenbosch.

Board of Supervisory Directors ("Supervisory Board")

The Board of Managing Directors is supervised by a Supervisory Board consisting of one or several individuals. The members of the Supervisory Board are appointed and dismissed by the shareholders' meeting; members are appointed for a term of office of four years. The title of delegated member may be conferred upon any member of the Supervisory Board by the shareholders' meeting, and that member is then charged with maintaining direct contact with the Board of Managing Directors on a regular basis.

At present, the members of the Supervisory Board are the following:

Name	Principal Occupation
Joachim Kaltmaier (Chairman)	Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Prof. Dr. h.c. mult. Reinhold Würth (Member)	Chairman of the Supervisory Board of the Würth Group's Family Trusts
Dr. Bernd Thiemann (Member)	Former Chairman of the Management Board of Deutsche Genossenschaftsbank AG, Frankfurt/Main
Dieter Gräter (Member)	Member of the Supervisory Board of the Würth Group's Family Trusts
Mag. Michel Haller (Member)	Chairman of the Management Board of Hypo Vorarlberg Bank AG, Bregenz
Wolfgang Kirsch (Member)	Advisory Board of the Würth Group and former Chief Executive Officer of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Christoph Raithelhuber (Member)	N/A
Jürg Michel (Member)	Member of the Advisory Board of the Würth Group

The Supervisory Board can be reached at the Issuer's administrative head office at Het Sterrenbeeld 35, 5215 MK 's-Hertogenbosch, The Netherlands. Postal address: P.O. Box 344, NL-5201AH 's-Hertogenbosch. The annual shareholders' meeting is held within six months from the end of each fiscal year. Each share carries one vote.

Conflict of Interest

As of the date of this Prospectus, the above mentioned members of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board of the Issuer do not have potential conflicts of interest between any duties to the Issuer and their private interests or other duties. In particular, the above mentioned members of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board of the Issuer do not have any principal activities performed by them outside the Issuer where these are significant with respect to the Issuer.

Board Practices

Based on the articles of association, the Issuer's management is conferred upon the Board of Managing Directors and supervised by the Supervisory Board. Unless otherwise provided for by law, the Issuer is represented by the Board of Managing Directors. The Issuer is represented in court and out of court by two Managing Directors as joint representatives. The Supervisory Board is responsible for the supervision of the Management Board's policies and for supervising the general operations of the Issuer and its business. Resolutions of the Supervisory Board may also be passed outside of meetings, provided all members vote unanimously. Votes have to be cast in writing, including by telegram, telex or fax.

Corporate Governance Code

The Dutch Corporate Governance Rules do not apply to private limited liability companies like the Issuer. However, the Issuer does need to apply article 41 of directive 2006/43/EG as implemented in Dutch law.

Share Capital

The Issuer's subscribed and fully paid-up share capital amounts to EUR 16,000,000, divided into 32,000 share certificates in the nominal amount of EUR 500 each. In addition, there is authorised (unissued) share capital of EUR 64,000,000, divided into 128,000 share certificates of EUR 500 each. The Issuer's total authorised (issued and unissued) share capital thus amounts to EUR 80,000,000.

Major Shareholders

The Issuer is a wholly-owned subsidiary of Reinhold Würth Holding GmbH, Künzelsau, Germany.

Selected Financial Information

The following table sets out the key financial information about the Issuer extracted from the audited consolidated financial statements of WFG prepared in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code, as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018	31 December 2017
	KEUR (audited)	KEUR (audited)
Total non-current assets	1,095,564	992,686
Total current assets	1,422,423	1,542,196
Total assets	2,517,987	2,534,882
Total shareholders' equity	320,726	313,300
Total non-current liabilities	1,504,796	1,000,192
Total current liabilities	692,465	1,221,390
Net profit for the year	29,947	28,082

Historical Financial Information

The audited consolidated financial statements of the WFG as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 and the respective independent auditor's report thereon, are incorporated by reference into this Prospectus, as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE".

The audited consolidated financial statements of the WFG as of and for the fiscal year ended 31 December 2017 and the respective independent auditor's report thereon, are incorporated by reference into this Prospectus, as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE".

Where financial information in the tables in this section "GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER" is labelled "audited", this means that it has been extracted from the above mentioned audited consolidated financial statements of WFG.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR

Formation, registered office and duration

Adolf Würth GmbH & Co. KG ("**Adolf Würth KG**") was founded in Germany on 1 January 1965 under German law for an unlimited duration by way of transformation of Adolf Würth OHG. The Guarantor is incorporated in Germany and operates under the laws of Germany. Its legal and commercial name is Adolf Würth GmbH & Co. KG.

Adolf Würth KG is registered in the commercial register maintained with the Stuttgart local court (Amtsgericht) under number HRA 590261. The registered office of Adolf Würth KG is located at Reinhold-Würth-Straße 12–17, 74653 Künzelsau, Germany, telephone number + 49 7940 15-0.

The Legal Entity Identifier of the Guarantor is 529900Y98W871EJDFU73.

Fiscal year

The fiscal year of Adolf Würth KG is the calendar year.

Corporate object of Adolf Würth KG

The statutory object of Adolf Würth KG pursuant to § 2 of its statutes is to trade in technical fastening solutions, trade and industrial supplies as well as automotive accessories and other objects. The Guarantor is authorised to effect all transactions deemed directly or indirectly conducive to the Guarantor, in particular to produce the objects referred to above.

Auditor

The unconsolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017, prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)), have been audited by Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart, in accordance with section 317 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)) and German generally accepted standards for the financial statement audits promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. - IDW*) and in each case issued with an unqualified independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*). Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of Public Auditors (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin.

Business of Adolf Würth KG

Overview

Business activities include the trade in objects in the fields of fastening technology, crafts and industry as well as automotive accessories and other objects. The product range offers more than 125,000 products and includes: DIN and standard parts, connecting and fastening technology, chemical-technical products, anchors, insulation, furniture fittings, hand, power and compressed-air tools, service and care products, storage and retrieval systems.

Adolf Würth KG is part of the so-called "Würth Line" and is divided into the divisions Metal, Auto, Wood and Construction (see "*Business of the Würth Group*" for more information about the Würth Line). On a regional level, the national sales network is divided into the sales regions South and North.

Sales share of the different divisions of Adolf Würth KG for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018	31 December 2017
	KEUR (audited)	KEUR (audited)
Metal	745,984	678,891
Auto	302,445	275,448
Construction	387,587	351,815
Wood	229,422	223,288
Other	458,102	388,721

Number of employees as of 31 December 2018 and 31 December 2017:

	31 December 2018 (unaudited)	31 December 2017 (unaudited)
Sales staff	3,877	3,595
In-house staff	3,283	3,210

In total, the Guarantor had 493 branch offices all over Germany as of 31 December 2018.

Key markets of Adolf Würth KG

At the regional level, Adolf Würth KG mainly operates in Germany. Export activities are mainly handled through the global network of international companies within the Würth Group.

Strategy

Adolf Würth KG has a multidimensional sales model which consists of three levels. In the first level, each customer is allocated to a suitable sales channel; in the second level, customers are assigned to one of the divisions; and in the third level, customers are assigned to the different customer contact points (sales staff, branch, telephone or ecommerce).

In 2019, it is planned to open 39 new branches. In combination with the investment in sales staff, the seamless supply to customers is guaranteed.

As one of the parent companies, Adolf Würth KG is the largest holding company of the Würth Group. Via Reinhold Würth Holding GmbH, Künzelsau, Germany, and through Würth International AG, Chur, Switzerland, the Guarantor is indirectly holding shares in most foreign subsidiaries of the Würth Group.

Competition

The competitors of Adolf Würth KG are mainly located in Germany or in other German speaking countries. Competitors are other non-regional located companies, hardware stores and some regional located and selling companies. Based on internal figures, the market share in trading, in connecting and assembly technology of Adolf Würth KG in Germany is approximately 5 per cent.

Major Subsidiaries and Organisational Structure as of 31 December 2018:

Direct Participation			Share in capital per cent. (audited, unless otherwise indicated)	Equity as of 31 December 2018 KEUR* (audited, unless otherwise indicated)
Germany	Reinhold Würth Holding GmbH	Künzelsau	100	156,537
Germany	Liqui – Moly Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Ulm	100	138,402**
Germany	Würth Industrie Service GmbH & Co. KG	Bad Mergentheim	100	127,513
Germany	Arnold Umformtechnik GmbH & Co. KG	Forchtenberg	100	70,226
Germany	UNI ELEKTRO Fachgroßhandel GmbH & Co. KG	Eschborn	6**	69,108
Germany	HAHN+KOLB Werkzeuge GmbH	Ludwigsburg	100	68,715
Germany	Conmetall Meister GmbH	Celle	100	61,695
Germany	Würth GmbH & Co. KG Grundstücksgesellschaft	Künzelsau	100	26,768
Germany	TUNAP Deutschland Vertriebs- GmbH & Co. Betriebs-KG	Wolfratshausen	51	24,954
Germany	SWG Schraubenwerk Gaisbach GmbH	Waldenburg	100	22,805
Germany	Würth Aviation GmbH	Künzelsau	100	22,503
Germany	HSR GmbH Hochdruck Schlauch + Rohr Verbindungen	Neukirchen- Vluyn	100	20,278

Indirect Participation			Share in capital per cent. (audited, unless otherwise indicated)	Equity as of 31 December 2018 KEUR* (audited, unless otherwise indicated)
Switzerland	Würth International AG	Chur	100	1,566,003
USA	Würth Group of North America Inc.	Ramsey, New Jersey	100	413,317**
Netherlands	Würth Finance International B.V.	's-Hertogenbosch	100	314,868
Italy	Würth S.r.l.	Neumarkt	100	209,425
Finland	Würth Oy	Riihimäki	100	199,005
USA	Würth Industry North America LLC	Ramsey, New Jersey	100	172,745

Austria	Grass GmbH	Höchst	100	126,481
Spain	Würth España, S.A.	Palau-solità i Plegamans	100	116,351
France	Würth France SAS	Erstein	95	106,079

Indirect Participation			Share in capital per cent. (audited, unless otherwise indicated)	Equity as of 31 December 2018 KEUR* (audited, unless otherwise indicated)
USA	Würth Wood-Division Holding LLC	Ramsey, New Jersey	100	95,113
Austria	Kellner & Kunz AG	Wels	100	80,109
Italy	M.E.B. Srl	Schio	79	76,743
Norway	Würth Norge AS	Hagan	100	60,711
USA	Northern Safety Company, Inc.	Frankfort, New York	100	56,087
Austria	Würth Handelsgesellschaft m.b.H.	Böheimkirchen	100	45,962
China	Wuerth (China) Holding Co., Ltd.	Shanghai	100	44,834
Italy	W.EG Italia S.r.l.	Tramin	100	38,223**
USA	Wurth Baer Supply Co.	Vernon Hills, Illinois	100	33,502
Netherlands	Diffutherm B.V.	Hapert	100	31,403
Germany	Reca Norm GmbH	Kupferzell	100	30,068
Switzerland	Würth Invest AG	Chur	100	26,867
USA	Wurth Wood Group Inc.	Charlotte, North Carolina	100	26,272
Switzerland	KMT Kunststoff- und Metallteile AG	Hinwil	100	25,573
Denmark	Würth Danmark A/S	Kolding	100	23,700
Mauritius	Wurth Electronics Midcom International Holdings (Mauritius) LTD	Port Louis	100	23,366**
United Arab Emirates	Würth Gulf FZE	Dubai	100	23,252
USA	R. W, Ramsey Realty Corporation	Ramsey, New Jersey	100.0	22,913**
Estonia	Aktsiaselts Würth	Tallinn	100	22,847
Portugal	Würth (Portugal) Técnica de Montagem Lda.	Sintra	100	22,285

USA	Würth Electronics Midcom Inc.	Watertown, South Dakota	100	21,262**
Brasil	Würth do Brasil Peças de Fixação Ltda.	Cotia	100	20,184**
Czech Republic	Würth, spol. s r.o.	Neprevázka	100	20,184

* Equity in accordance with IFRS and the equity of the foreign subsidiaries is translated into EUR with the respective historical exchange rates.

** Unaudited.

Regarding the complete list of subsidiaries of Adolf Würth KG including share in capital and equity, see notes to the unconsolidated financial statements of Adolf Würth KG as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 under section "Financial Assets" and the "List of Shareholdings as of 31 December 2018" in exhibit 2 to the notes which are incorporated by reference herein as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE". The respective equity is determined in accordance with the International Financial Reporting Standards.

The following subsidiaries entered into a profit and loss transfer and control agreement, whereby Adolf Würth KG acts as controlling company: Flugplatz Schwäbisch Hall GmbH; Panorama Hotel- und Service GmbH; Reinhold Würth Holding GmbH; HAHN+KOLB Werkzeuge GmbH; KERONA GmbH; Conmetall Meister GmbH; Grass GmbH; SWG Schraubenwerk Gaisbach GmbH; Würth IT GmbH; Dinol GmbH; HSR GmbH Hochdruck Schlauch + Rohr Verbindungen; WUCATO Marketplace GmbH; Wasi GmbH.

Recent Developments and Outlook

The current development of the Guarantor in the first three months of the fiscal year 2019 reports a 8.9 per cent. sales increase compared to the same period of the previous fiscal year 2018.

Given that the economic outlook in the core markets of the Würth Group remains broadly positive, it is expected that the Würth Group achieves a mid-single digit growth in its sales. That being the case, the prospects for the Guarantor remain positive regarding its business volumes.

Investments

In the fiscal year ended 31 December 2018, the additions of Adolf Würth KG related to intangible assets amounted to KEUR 3,065, additions related to property, plant and equipment (including plant under construction and prepayments) amounted to KEUR 108,396 and additions related to financial assets amounted to KEUR 133,090.

The planned investments in 2019 for Adolf Würth KG are approximately KEUR 168,800.

The budgeted investments largely relate to construction activities as well as the expansion of the German branch network. Furthermore, land and buildings as well as plant and office equipment will be acquired and the IT software and hardware structure expanded and partially replaced.

The investments referred to above were or are made in Germany and financed by utilizing the Würth Group's operating cash flow and existing credit lines.

Litigation and arbitration

There are no and there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), for the previous 12 months which may have, or have had in the recent past significant effects on the Guarantor's or the Würth Group's financial position or profitability.

Material Contracts

The Guarantor did not enter into any contracts outside the ordinary course of business which could result in any member of the Würth Group being under an obligation or entitlement that is material to the Guarantor's ability to meet its obligations to the Noteholders.

Patents and licenses

Adolf Würth KG is not dependent on any patents, licenses, similar contracts or new production processes that are of major importance in the context of its operations or profitability.

Executive Bodies of Adolf Würth KG

Solely the general partner, Würth-Verwaltungsgesellschaft mbH, Künzelsau, is authorized and obliged to manage and represent Adolf Würth KG.

Executive Board

At present, the following persons have been appointed members of the Executive Board of Würth-Verwaltungsgesellschaft mbH (which appointment may not be reflected in the commercial register as of the date of this Prospectus):

Name	Principal Occupation
Torsten Elias	Head of Distribution – Field Service
Jürgen Graf	Campus
Norbert Heckmann	Chairman of the Executive Board
Uwe Hohlfeld	Head of Finance and Controlling
Thomas Klenk	Procurement, Export, Products, Quality, Research and Development
Ralf Lagerbauer	Member of the Executive Board
Martin Schäfer	Vehicle and Shop Equipment
Volker Retz	Head of Distribution – Back-Office
Prof. Dr. Dr. h.c. Harald Unkelbach	Member of the Executive Board
Dr. Reiner Specht	Member of the Executive Board
Thomas Wahl	Logistics

At present, the following persons have been appointed members of the Executive Board of Würth-Verwaltungsgesellschaft mbH (which appointment may not be reflected in the commercial register as of the date of this Prospectus) and members of the Central Managing Board of the Würth Group in accordance with a shareholder meeting of the sole shareholder of Würth-Verwaltungsgesellschaft mbH:

Name	Principal Occupation
Robert Friedmann	Chairman of the Central Managing Board of the Würth Group
Dr. Steffen Greubel	Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Bernd Herrmann	Member of the Central Managing Board of the Würth Group and Marketing and IT of the Executive Board of Würth-Verwaltungsgesellschaft mbH

Joachim Kaltmaier	Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Peter Zürn	Deputy Chairman of the Central Managing Board of the Würth Group

The members of the Executive Board may be reached at the business address of Adolf Würth KG, Reinhold-Würth-Straße 12 – 17, 74653 Künzelsau, Germany.

Conflict of Interest

With respect to the Executive Board members referred to above, there are no potential conflicts of interest between their obligations towards Adolf Würth KG and their private interests or other obligations. In particular, the Executive Board members referred to above do not have any principal activities performed by them outside the Guarantor other than disclosed above where these are significant with respect to the Guarantor.

Shareholders' meeting

The annual shareholders' meeting is held within the first nine months after the end of any fiscal year. Extraordinary shareholders' meetings may be held whenever deemed necessary. Each equity interest in the amount of EUR 500 carries one vote.

Corporate Governance Code

The German Corporate Governance Rules do not apply to a limited partnership like the Guarantor.

Legal structure and Share Capital

Under German law the "*Gesellschaft mit beschränkter Haftung & Kommanditgesellschaft (GmbH & Co. KG)*" is a special form of a limited partnership and hence a partnership. In contrast to a typical limited partnership the sole general partner is a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)*) instead of a natural person. The general partner (*Komplementär*) is Würth-Verwaltungsgesellschaft mbH, Künzelsau. The limited partners (*Kommanditisten*) are four Würth Family Trusts. The names of the four family trusts are Bettina Würth-Familienstiftung, Carmen Würth-Familienstiftung, Marion Würth-Familienstiftung and Markus Würth-Familienstiftung.

The fully paid-up limited liability capital (*Kommanditkapital*) of Adolf Würth KG is held by the limited partners and as of 31 December 2018 amounted to KEUR 300,800.

Selected Financial Information

The following table sets out the key financial information about the Guarantor extracted or derived from the audited unconsolidated financial statements of Adolf Würth KG prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch (HGB)*) as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018	31 December 2017
	KEUR (audited, unless otherwise indicated)	KEUR (audited, unless otherwise indicated)
Fixed assets	3,235,159	3,076,613
Inventories	174,028	161,222
Receivables and other assets	478,459	587,477
Cash on hand, bank balances and checks	30.179	1,484

Prepaid expenses	12,366	5,578
Total assets	3,930,190	3,832,373
Equity	3,346,309	3,265,717
Provisions	196,502	196,380
Liabilities	386,113	369,025
Deferred income	1,267	1,251
Sales	2,094,540	1,918,163
Cost of materials		
Cost of materials and supplies and of purchased merchandise	952,003	874,529
Cost of purchased services	9,378	7,977
Personnel expenses		
Wages and salaries	433,584	400,967
Social security, pension and other benefit costs	78,178	72,418
Amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	39,524	34,091
EBIT (unaudited) ¹	267,822	289,518
Net income for the year	229,800	249,209

¹Definition and calculation of EBIT:

The Earnings before Interest and Taxes (EBIT) are defined by Adolf Würth KG as result after taxes before other interest and similar income, interest and similar expenses and income taxes and after other taxes, and measures the profitability of Adolf Würth KG without taking into account its financial result or tax implications. EBIT is not a defined financial indicator under HGB. Adolf Würth KG is presenting this measure on the basis that investors may find it helpful as a measure of Adolf Würth KG's performance. Potential investors should take into consideration that not all companies calculate the measures that are not defined under HGB in the same manner, and that consequently the measures reported are not necessarily comparable with similarly titled or described measures used by other companies. Furthermore, it does not substitute the financial key figures of the income statement and the cash flow statement that were recognized in accordance with HGB.

The following table sets out the reconciliation of Adolf Würth KG's result after taxes to EBIT for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018	31 December 2017
	KEUR (audited, unless otherwise indicated)	KEUR (audited, unless otherwise indicated)
Result after taxes	231,483	250,799
Income taxes	32,489	32,147
Other interest and similar income	-4,740	-4,536
Interest and similar expenses	10,272	12,697
Other taxes	-1,682	-1,589
= EBIT (unaudited)	267,822	289,518

Historical Financial Information

The audited unconsolidated financial statements of Adolf Würth KG as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 and the respective independent auditor's report thereon, are incorporated by reference into this Prospectus, as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE".

The audited unconsolidated financial statements of Adolf Würth KG as of and for the fiscal year ended 31 December 2017 and the respective independent auditor's report thereon, are incorporated by reference into this Prospectus, as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE".

Where financial information in the tables in this section "GENERAL INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR" is labelled "audited", this means that it has been extracted from the above mentioned audited unconsolidated financial statements of Adolf Würth KG. The label "unaudited" is used in the tables in this section "GENERAL INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR" to indicate financial information that has not been extracted from the audited unconsolidated financial statements mentioned above but has been calculated on the basis of financial information from the above mentioned audited unconsolidated financial statements.

With regard to the consolidated financial statements of Würth Group as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017 – see *General Information about the Würth Group – Historical Financial information*.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE WÜRTH GROUP

Formation

The Würth Group was established by Adolf Würth, an entrepreneur, on 16 July 1945 when he founded Adolf Würth OHG, Künzelsau, Germany. The consolidated financial statements of the Würth Group include parent companies at the same organisational level as well as all domestic and foreign entities in which the parent companies at the same organisational level hold a majority of the voting rights, either directly or indirectly, and thus have the possibility to exercise control over these entities. The parent companies – and hence the entire Würth Group – are subject to common control by the Central Managing Board ("*Gleichordnungskonzern*"). All the companies are founded for an unlimited period of time.

Fiscal Year

The fiscal year of the Würth Group is the calendar year.

Auditor

The consolidated financial statements of Würth Group as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017, prepared in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315e(1) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)) and Full IFRS, have been audited by Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart, Germany, in accordance with section 317 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)) and German generally accepted standards for the financial statement audits promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.* - IDW) and in each case issued with an unqualified independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*).

Business of the Würth Group

Overview

As of 31 December 2018, the Würth Group operated with more than 400 companies in more than 80 countries. The companies are divided in two groups: more than 140 companies belong to the Würth Line and more than 280 companies are so-called Allied Companies.

Würth Line

Würth Line operations focus on assembly and fastening materials, supplying customers in both trade and industry. Within the Würth Line, the operating business units are split into Metal, Auto, Industry, Wood and Construction divisions. The Metal Division includes the subdivisions Metal, Installations and Maintenance, the Auto Division the subdivisions Car and Cargo/Commercial Vehicles.

• Auto Division

Proximity to customers is a key success factor for the Auto division. In order to ensure that we can collaborate efficiently with our customers in the future, too, while taking their individual needs into account, we are constantly investing in initial and continued training for our sales team. At the same time, we are helping our customers to meet the rising demands of the automotive market and are expanding our offering to include strategically important specialist areas, such as the auto special tools segment.

Car subdivision:

The products sold in this customer segment range from consumables for repairs to chemical-technical products for maintenance, servicing and bodywork, and tools for pneumatic and electrical machines. The customers in the car subdivision include vehicle manufacturers, brand-specific and independent car dealers, vehicle fleets, customers with

large vehicle fleets, and specialist businesses such as bodywork specialists, vehicle restorers and tire changing businesses. The customer portfolio also includes other service providers, such as car glaziers.

Cargo/Commercial Vehicles subdivision:

The product range of this subdivision includes fastening, assembly and cleaning products required especially for the maintenance, repair and servicing of commercial vehicles in these segments. The customers of the Cargo / Commercial Vehicles subdivision are authorized dealers and independent workshops, freight forwarders and transportation companies, public-sector utilities and waste disposal companies, as well as companies from the agricultural sector.

- *Metal Division*

The Metal division offers its customers innovative solutions to support them in their daily work today and in the future. Our core competency, direct sales, coupled with brick-and-mortar shops and online trading, allows us to offer our customers top-quality advice and a wide range of options for purchasing our products.

Metal subdivision:

Customers from the metal working and processing industry are served in the Metal subdivision. The main customers comprise metal and steel producers, locksmiths as well as machine and vehicle manufacturers.

Installations subdivision:

The Installations subdivision concentrates on electricians, gas, heating and water installation firms, and air-conditioning and ventilation system engineers.

Maintenance subdivision:

The Maintenance subdivision addresses customers with in-house repair shops, such as industrial enterprises, hotels, shopping centers, airports and hospitals.

- *Wood Division*

The Wood division serves customers throughout the woodworking and wood processing trades. Through our core competencies in the interior construction, window construction and window assembly sectors, we offer first-class individual and demand-oriented services.

The product spectrum covers furniture and building fittings, the entire range of fastening materials and sealing technology, as well as hand tools, power tools, abrasives and chemical-technical products. With a view toward Trades 4.0, focus will be placed on online ordering services in the interior design market segment, such as the furniture configurator Wüdesto. In conjunction with the branch office, telephone and e-business customer contact points, the sales representatives offer a portfolio of services that is tailored to meet our customers' individual requirements.

- *Construction Division*

The aim of the Construction division is to offer regional, national and international companies in the construction industry the best possible uniform products and services at the highest possible level worldwide. The synergy between sales staff, e-commerce and branch offices is an elementary success factor in order to be able to react flexibly to customer requirements.

The Construction division encompasses all sales units whose task is to support customers in the main and ancillary construction trades. Marketing activities focus on construction companies, roof and wood construction customers, finishing and facade specialists, and direct supplies to construction sites. Customized service and logistics solutions are also provided, such as equipped material stores directly at the construction site.

- *Industry Division*

The entities of the Industry division are specialized companies with a complete range of assembly and connecting materials for industrial production, as well as maintenance and repair. In addition to the comprehensive standard range offered by these companies, the division's strength lies in customized logistics concepts for supply and service, along with the provision of technical consulting.

The innovative further development of procurement and logistics systems within the Industry division is emphasizing the role of systems and full automation in stocking and replenishing Würth products for manufacturing customers. One key focus remains the maximum security of C-part supplies directly at the place of consumption, in the warehouse and at the workstation. All solutions are made available as part of a holistic approach to the supply of production and operating resources.

The strategic focus remains on personal on-site customer service thanks to a global network and, as a result, the same high standards for quality, products and processes across the globe.

Allied Companies

Allied Companies – Würth Group companies operating in sectors related to the core business or in diversified business areas - complement the portfolio of the Würth Group. They are divided into nine strategic business units and apart from a limited number of production companies, the majority of Allied Companies are trading companies operating in related sectors. In addition, the Allied Companies include the Other or Diversification activities comprising service providers such as hotels and catering businesses and logistics services.

- **Electrical Wholesale**

The business activities of the companies in the Electrical Wholesale business unit include products and systems covering the areas of electrical installation, industrial automation, cables and wires, tools, data and network technology, lighting and illumination, household appliances and multimedia products, as well as electrical domestic heating technology and regenerative power generation. The commercial activity is supplemented by comprehensive consulting and services and is directed at professional customers from trade and industry.

- **Trade**

Companies in the Trade business unit sell installation, sanitary, fastening and assembly materials, garden products, electrical and hand tools. The range also includes furniture fittings for specialist stores and retailers as well as products for DIY (Do it Yourself) stores and discount stores.

- **RECA Group**

The RECA Group companies supply tools and assembly and fastening materials directly to industrial, metal and car business customers, as well as to customers in the cargo sector. Specialists in workwear, advertising materials and vehicle equipment complement the product portfolio.

- **Production**

The product range in the Production business unit includes the production of cold-formed parts, forming and punching tools, a variety of fasteners and fastening systems, furniture fittings, plastic assortment and storage boxes, as well as factory and vehicle equipment. The Production business unit supplies a range of customers, including customers from the construction sector, automotive industry, manufacturers of kitchens and household appliances, and wholesalers.

- **Tools**

The Tools companies supply customers in the automotive manufacturing and automotive supplier industry and metal manufacturing companies, particularly in the mechanical and plant engineering sector. They sell products from the areas of metal cutting, clamping technology, testing and measurement equipment, hand tools, operating equipment, grinding, industrial safety, and power tools.

- Chemicals

The companies in the Chemicals business unit are responsible for the development, manufacturing and distribution of chemical products for the automotive, industrial and cosmetics industries. They distribute both their own brands and private label products and are renowned as real innovation specialists and experts in their niche areas.

- Electronics

The Electronics business unit produces and sells electronic components such as printed circuit boards, electronic and electro-mechanical elements, and full system components.

- Screws and Standard Parts

The stainless steel companies in the Screws and Standard Parts business unit are product specialists with supply concepts for industry and trade. The main focus of business activities is the trade in stainless steel fasteners, especially DIN and standard parts.

- Financial Services

Financing, leasing, retirement plans, property and personal insurance as well as asset management are among the services offered by the Financial Services companies within the Würth Group. Customers also include external companies and private individuals in addition to companies within the Würth Group. Sales orientation, customer proximity and individually tailored products are the division's strengths.

- Other or Diversification

This category covers companies operating primarily in lines of business other than those typically served by the Würth Group itself, such as hotels and restaurants and logistic operators.

Share in total sales of the Divisions of the Würth Line and Allied Companies, for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018 Share in per cent. of sales (unaudited)	31 December 2017 Share in per cent. of sales (unaudited)
Metal Division	15.8	15.6
Auto Division	12.4	12.8
Wood Division	9.6	9.9
Industry Division	11.7	11.5
Construction Division	6.6	6.4
Allied Companies	43.9	43.8

For the fiscal year ended 31 December 2018, the following overall development could be observed:

The Würth Line generated in the fiscal year ended 31 December 2018 a share of 56.1 per cent. in total sales of the Würth Group (2017: 56.2 per cent.).

Employees of the Würth Group as of 31 December 2018 and 31 December 2017:

	31 December 2018 (audited)	31 December 2017 (audited)
Sales staff	33,218	32,295
In-house staff	43,862	41,864

Key markets of the Würth Group

As of 31 December 2018, the Würth Group operated with more than 400 companies in more than 80 countries.

Share in total sales of the sales by region of the Würth Group for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018 Share in per cent. of sales (unaudited)	31 December 2017 Share in per cent. of sales (unaudited)
Germany	42.4	42.4
Western Europe (without Germany)	14.4	14.6
Southern Europe	11.9	11.3
Scandinavia	6.2	6.4
Eastern Europe	6.4	6.2
America	14.1	14.3
Asia, Africa, Oceania	4.6	4.8

Apart from individual markets, the global market share is very low in most countries amounting to approximately five per cent.

Strategy and Competition

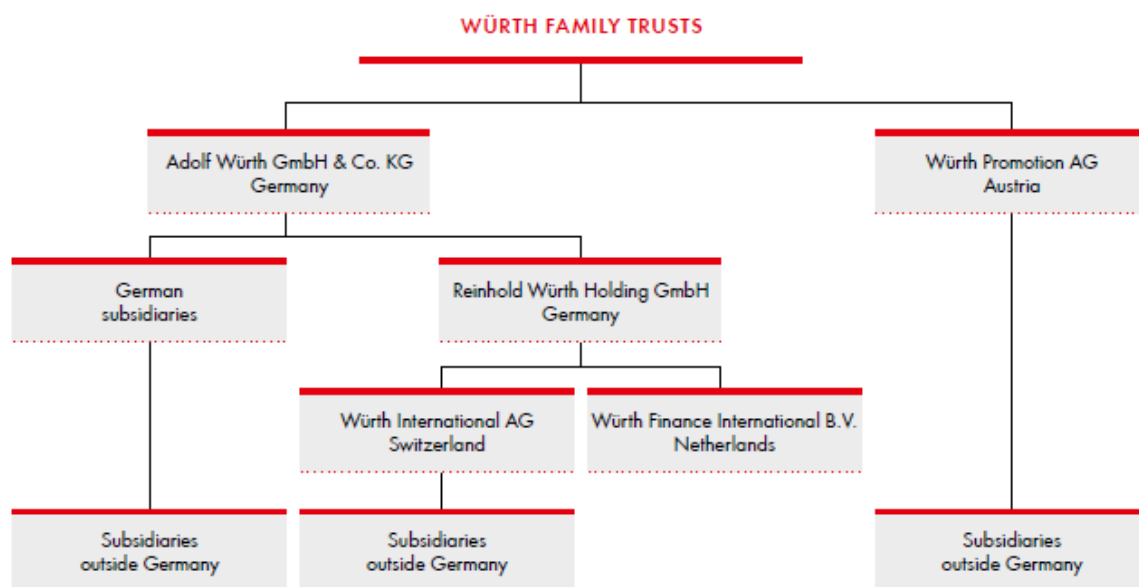
The Würth Group estimates its share in the global market at about five per cent. Due to a low share in the market in most countries, with a few exceptions. However, this apparent disadvantage has an upside. As the Würth Group continues to expand the customer base and strengthen customer ties, a substantial potential might be tapped, for instance through sales systems. Besides the traditional direct sales, the Würth Group has also set up and expanded additional sales channels in recent years. The Würth Group considers the sales branches and ecommerce to be key opportunities. The Würth Group anticipates pursuing these sales channels in the future to offer the customers various ways to interact with it. The competitors of the Würth Line Companies are other non-regional located sale companies, hardware stores and some regional located and selling companies, in the field of crafts, construction and industry, in the different countries. For the Allied Companies there are also different competitors in the various operating sectors in the various countries.

Würth Group's strategy is sustainable growth with a focus on an increase in return on sales. Further, operational units with a positive forecast shall be developed through investments in product innovation. Difficult markets are still the countries in Southern Europe and parts of the supply markets from our production companies. Positive developments take place in electronics and chemistry as well as in North America and Scandinavia.

The Würth Group is focusing on the further expansion of the multi-channel approach, consisting of sales representatives, pick-up shops and e-business. This multi-channel approach is being used more and more abroad, where our market shares are even lower.

Organisational Structure

The following diagram gives an overview of the Würth Group's corporate and divisional structure as of 31 December 2018 (simplified):



Investments

Investments of the Würth Group in property, plant and equipment and intangible assets in the fiscal year ended 31 December 2018 (additions without additions due to changes in the consolidated group) amounted to EUR 635 million. Investments were made for expanding warehouse capacity and the branch network for Würth Group's sales companies as well as in production sites and technical equipment and machinery for production sites.

Investments in intangible assets, property, plant and equipment and financial assets (without additions due to changes in the consolidated group resulting from mergers & acquisitions) totalling EUR 852 million has been budgeted for the fiscal year ending 31 December 2019. Major investment projects are expanding warehouse and logistic capacity and the branch network. The funds to finance the investments referred to above will be sourced from the cash flow from operating activities and existing credit lines.

Patents and licenses

The Würth Group is not dependent on any patents, licenses, similar contracts or new production processes that are of major importance in the context of its operations or profitability.

Litigation and arbitration

There are no and there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), for the previous 12 months which may have, or have had in the recent past significant effects on the Issuer's or the Würth Group's financial position or profitability.

Recent Developments and Outlook of the Würth Group

The Würth Group increased sales by 6.9 per cent. in the first three months of the fiscal year 2019 compared to the same period of the previous fiscal year 2018.

The strategy of the Würth Group in its core markets should remain unchanged.

Given that the economic outlook in the core markets of the Würth Group remains broadly positive, the Würth Group expects to achieve sales growth in the mid single-digit range and corresponding growth in its operating result in the fiscal year 2019. The Würth Group expect proportionate development in gross profit to remain constant, predict a slightly positive development in collection days, stock turnover and staff turnover. All of these statements are subject to the proviso that innovation, employment and global economic growth continue to show positive development.

Material Contracts

The Würth Group did not enter into any contracts in the ordinary course of business which could result in any member of the Würth Group being under an obligation or entitlement that is material to Adolf Würth KG's ability to meet its obligations to the Noteholders.

Executive Bodies of the Würth Group

Central Managing Board

The Central Managing Board is the most senior board of the Würth Group. It has five members and is comparable to the management board of a group holding company. Its most important duties include corporate strategy planning, the selection of executives as well as the management of strategic business units and functions.

Name	Principal Occupation
Robert Friedmann	Chairman of the Central Managing Board of the Würth Group
Dr. Steffen Greubel	Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Bernd Herrmann	Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Joachim Kaltmaier	Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Peter Zürn	Deputy Chairman of the Central Managing Board of the Würth Group

Advisory Board

The Advisory Board of the Würth Group supervises and accompanies the Würth Group's active business operations. It advises on strategy, approves corporate planning as well as the use of funds. It appoints the members of the Central Managing Board as well as the managing directors of the companies providing high sales. The Advisory Board consists of ten members.

Name	Principal Occupation
Bettina Würth	Chairwoman of the Advisory Board of the Würth Group
Peter Edelmann	Managing Partner of Edelmann & Company, Ulm
Dr. Ralph Heck	Director Emeritus of McKinsey & Company, Düsseldorf
Dr. Frank Heinrich	Deputy Chairman of the Advisory Board of the Würth Group, Chairman of the Management Board of SCHOTT AG, Mainz

Wolfgang Kirsch	Former Chief Executive Officer of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Jürg Michel	Former Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Ina Schlie	Senior Vice President Digital Government – Head of Government Relations MEE SAP SE, Walldorf
Hans-Otto Schrader	Chairman of the Supervisory Board of Otto AG für Beteiligungen, Hamburg
Dr. Martin H. Sorg	Certified Public Accountant and Partner of the law firm Binz & Partner Rechtsanwälte Steuerberater Wirtschaftsprüfer mbB, Stuttgart
Sebastian Würth	International Division Manager, Würth Group

Honorary Members of the Advisory Board of the Würth Group

Name	Principal Occupation
Prof. Dr. h.c. mult. Reinhold Würth	Chairman of the Supervisory Board of the Würth Group's Family Trusts
Rolf Bauer	Former Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Dr. Bernd Thiemann	Former Chairman of the Management Board of Deutsche Genossenschaftsbank AG, Frankfurt/Main

Executive Vice Presidents

The Executive Vice Presidents constitutes the operational management of the Würth Group. The members are in charge of one strategic business unit or responsible for one functional area.

Name	Principal Occupation
Rainer Bürkert	Würth Line Industry (excl. USA)
Joao Cravina	Würth Line South America and Portugal
Norbert Heckmann	Würth Line Germany, Chairman of Adolf Würth GmbH & Co. KG
Dan Hill	Würth Line Industry North America
Thomas Klenk	Purchasing and Product Management, Anchor Production
Jürgen Klohe/Jörg Murawski	Würth Elektronik Group (excl. Würth Elektronik eiSos Group), Chemicals Group (excl. Liqui-Moly Group)
Oliver Konz/Thomas Schrott	Würth Elektronik eiSos Group
Andreas Kräutle	Tools companies
Ralf Lagerbauer	Würth Line Asia and Oceania
Thomas O'Neill	Würth Line Wood USA and Canada

Pentti Rantanen	Würth Group Finland and Würth Line Baltic States
Uwe Schaffitzel/Ulrich Liedtke	Electrical Wholesale
Dr. Reiner Specht	Würth Line Russia and Austria, Sub-Regions of Asia, Trade Unit, Deputy Member of the Central Managing Board of the Würth Group
Ulrich Steiner	DIN / Standard Stainless Steel Parts
C. Sylvia Weber	Art and Culture in the Würth Group, Director of Museum Würth / Kunsthalle Würth, Curator of the Würth Collection
Mario Weiss	Würth Line UK, Ireland, Eastern Europe, Balkans and the Middle East, Würth Line Auto USA and Canada
Ernst Wiesinger	RECA Group
Alois Wimmer	Production of Screws and Anchors

The members of the Advisory Board, the Central Managing Board and the Executive Vice Presidents of the Würth Group may be reached at the business address of Adolf Würth KG, Reinhold-Würth-Straße 12–17, 74653 Künzelsau, Germany.

Board practices

Within the Advisory Board several committees are formed, namely:

Audit Committee

An audit committee with the task of supporting the Advisory Board in overseeing the accounting and financial reporting by the Central Managing Board, the accuracy and completeness of the annual financial statements, compliance with legal and regulatory requirements, the qualification and independence of the external auditors and the work of the external auditors and internal audit. The members of the Audit Committee are:

Name	Principal Occupation
Dr. Martin H. Sorg	Chairman of the Audit-Committee
Bettina Würth	Member
Dr. Frank Heinrich	Member

Personnel Committee

A personnel committee with the task of carrying out preliminary checks of personnel matters and negotiating and if necessary concluding the employment agreements with the Central Managing Board and, in consultation with the Central Managing Board the employment agreements of members of the Executive Board, to the extent that the approval of the Supervisory Board of the Würth Group's Family Trusts is required in cooperation within the Supervisory Board of the Würth Group's Family Trusts. The personnel committee is also involved in selecting and promoting high potentials and accompanying the High Potential Program. The members of the Personnel Committee are:

Name	Principal Occupation
Bettina Würth	Chairwoman of the Personnel Committee
Dr. Martin H. Sorg	Member

Dr. Frank Heinrich	Member
---------------------------	--------

Investment Committee

An investment committee with the task of carrying out preliminary checks of transactions in the business plan, or in individual cases, that require approval. The members of the Investment Committee are:

Name	Principal Occupation
Dr. Frank Heinrich	Chairman of the Investment-Committee
Bettina Würth	Member
Dr. Martin H. Sorg	Member

Conflict of Interest

As of the date of this Prospectus, the above mentioned members of the Central Managing Board, the Advisory Board and the Executive Board of Würth Group do not have potential conflicts of interest between any duties to Würth Group and their private interests or other duties.

Corporate Governance

Corporate Governance includes the regulations and standards for the good and responsible management and supervision of companies. In the Würth Group, the regulations, codes of conduct and standards for the exercising of management and supervision functions are defined in great detail by the company's philosophy and corporate culture.

Corporate Governance within the Würth Group is guaranteed by the following regulations and institutions:

- a written company constitution containing all rules governing the interaction between the company and the company's owners, the Würth Family Trusts
- Introduction of a two-tiered management system, i.e. separation of operations management and supervisory bodies, whereby the Central Managing Board of the Würth Group and the Advisory Board can be regarded as the equivalents of a stock company's executive and supervisory body, respectively
- Internal auditing
- Auditing of important individual financial statements and the Group's financial statement through independent auditors
- Risk management and risk controlling
- Refined controlling methods to create transparency in operating units
- Ratings of the Würth Group by one international rating agency

Share Capital and Shareholders

Parent companies within the group	Registered office	Share capital as of 31 December 2018 EUR in millions (audited)	Shareholders
Adolf Würth GmbH & Co. KG	Germany	300.8	Würth Family Trusts
Würth Finanz-Beteiligungs-GmbH	Germany	67.0	Würth Family Trusts

Waldenburger Beteiligungen GmbH & Co. KG	Germany	20.0	Würth Family Trusts
Würth Elektrogroßhandel GmbH & Co. KG	Germany	19.6	Würth Family Trusts
Würth Promotion AG	Austria	0.07	Würth Private Trust
Würth Beteiligungen GmbH	Germany	0.03	Würth Family Trusts
Other (incl. 35 general partner companies)	Germany	0.93	Adolf Würth Trust

Selected Financial Information

The following table sets out the key financial information about the Würth Group extracted or derived from the audited consolidated financial statements of Würth Group prepared in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, the additional requirements of German commercial law and Full IFRS as of and for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2017 and the internal accounting records of the Würth Group:

	Fiscal year ended	
	31 December 2018	31 December 2017
	EUR in millions (audited, unless otherwise indicated)	EUR in millions (audited, unless otherwise indicated)
Sales	13,620.4	12,721.9
Earnings before taxes	863.8	706.2
Impairment losses for goodwill and brands (unaudited)	10.6	102.0
Measurement of interests as defined by IAS 32 (unaudited)	-2.7	4.3
Elimination and charging to the income statement of negative difference from initial consolidation (unaudited)	-	-2.5
Adjustment of purchase price liability from acquisitions through profit or loss (unaudited)	-3.0	-31.9
Other (unaudited)	1.7	2.0
= Operating result (unaudited) ¹	870.4	780.1
Operating result (unaudited)	870.4	780.1
/ Sales	13,620.4	12,721.9
= Return on sales (in per cent.) (unaudited) ²	6.4	6.1
Earnings before taxes	863.8	706.2
Finance revenue	-52.1	-33.8
Finance costs	91.3	96.0
= EBIT (unaudited) ³	903.0	768.4
Earnings before taxes	863.8	706.2
Finance revenue	-52.1	-33.8

Finance costs	91.3	96.0
Amortization and depreciation	375.1	426.2
= EBITDA (unaudited) ⁴	1,278.1	1,194.6
Net income for the year	686.5	531.1
Cash flow from operating activities	750.9	584.0
Equity	5,172.1	4,778.6
Total assets	10,974.2	10,267.3

¹ The Operating result is defined by the Würth Group as earnings before taxes adjusted for impairment losses for goodwill and brands, gains/losses from the fair value measurement of interests as defined by IAS 32 (liabilities to non-controlling interests) recognized within finance revenue or finance costs, income from the elimination and charging to the income statement of the negative difference from initial consolidation resulting from acquisitions, income from the adjustment of purchase price liability from acquisitions through profit or loss, and other items, including personnel expenses from a disquota profit distribution, impairment losses for financial assets, income from investments, expenses from transfer of losses as well as gains or losses from mergers, and measures the result from the primary business operations of Würth Group. The Würth Group is presenting this measure on the basis that investors may find it helpful as a measure of the Würth Group's performance. Potential investors should take into consideration that not all companies calculate the measures that are not defined under IFRS in the same manner, and that consequently the measures reported are not necessarily comparable with similarly titled or described measures used by other companies. Furthermore, it does not substitute the financial key figures of the consolidated income statement and the consolidated statement of cash flows.

² The Return on sales is defined by the Würth Group as operating result as percentage of sales, and is a financial ratio that calculates how efficiently Würth Group is at generating profits from its sales. The Würth Group is presenting this measure on the basis that investors may find it helpful as a measure of the Würth Group's performance. Potential investors should take into consideration that not all companies calculate the measures that are not defined under IFRS in the same manner, and that consequently the measures reported are not necessarily comparable with similarly titled or described measures used by other companies. Furthermore, it does not substitute the financial key figures of the consolidated income statement and the consolidated statement of cash flows.

³ The Earnings before Interest and Taxes (EBIT) is defined by the Würth Group as earnings before taxes before finance revenue and finance costs, and measures the profitability of Würth Group without taking into account its financial result or tax implications. The Würth Group is presenting this measure on the basis that investors may find it helpful as a measure of the Würth Group's performance. Potential investors should take into consideration that not all companies calculate the measures that are not defined under IFRS in the same manner, and that consequently the measures reported are not necessarily comparable with similarly titled or described measures used by other companies. Furthermore, it does not substitute the financial key figures of the consolidated income statement and the consolidated statement of cash flows.

⁴ The Earnings before Interest, Taxes and Depreciation and Amortization (EBITDA) is defined by the Würth Group as earnings before taxes before finance revenue, finance costs and amortization and depreciation, and measures the profitability of Würth Group without taking into account its financial result, tax implications and depreciation and amortization. The Würth Group is presenting this measure on the basis that investors may find it helpful as a measure of the Würth Group's performance. Potential investors should take into consideration that not all companies calculate the measures that are not defined under IFRS in the same manner, and that consequently the measures reported are not necessarily comparable with similarly titled or described measures used by other companies. Furthermore, it does not substitute the financial key figures of the consolidated income statement and the consolidated statement of cash flows.

Historical Financial Information

The audited consolidated financial statements of the Würth Group as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 and the respective independent auditor's report thereon, are incorporated by reference into this Prospectus, as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE".

The audited consolidated financial statements of the Würth Group as of and for the fiscal year ended 31 December 2017 and the respective independent auditor's report thereon, are incorporated by reference into this Prospectus, as set out under "INCORPORATION BY REFERENCE".

Where financial information in the tables in this section "GENERAL INFORMATION ABOUT THE WÜRTH GROUP" is labelled "audited", this means that it has been extracted from the above mentioned audited consolidated financial statements of the Würth Group. The label "unaudited" is used in the tables in this section "GENERAL INFORMATION ABOUT THE WÜRTH GROUP" to indicate financial information that has not been taken from the audited consolidated financial statements mentioned above but has been extracted or derived from the internal accounting records of the Würth Group or is calculated from the above-mentioned sources.

TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws 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 Germany, The Netherlands, 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 GERMANY, THE NETHERLANDS AND LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

I. Germany

1. Income Taxation – 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 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 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, qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. 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 interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. 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 to subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016, as amended from time to time, 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. The same shall apply where, based on an agreement with the depositary institution, the transaction costs are calculated on the basis of the sale proceeds taking into account a deductible amount. With respect to transaction costs exceeding the sales proceeds and a bad debt loss, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) has objected the view expressed by the Federal Ministry of Finance. However, the Federal Ministry of Finance has not yet updated the aforementioned tax decree in this respect. Further, the Issuer takes the view that losses suffered for other reasons (e.g. because the Notes are linked to a reference value and such reference value decreases in value) should be tax-deductible, subject to the ring-fencing rules described above. Investors should note that such view of the Issuer must not be understood as a guarantee that the tax authorities and/or courts will follow such view.

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 kept or administrated 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 had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) 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. Church tax, if applicable, 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*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

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 € 801 (€ 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer 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 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 spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

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.

c. Potential change in law

Please note that – pursuant to the coalition agreement of CDU, CSU and SPD – the flat tax regime shall be abolished for certain investment income, which might also affect the taxation of income from the Notes. For example, interest income might become taxed at the progressive tax rate of up to 45 per cent. (excluding solidarity surcharge). Further, the solidarity surcharge shall be abolished provided that certain thresholds are not exceeded. However, there is no draft law available yet, i.e. any details and, in particular, timing remain unclear.

2. Income Taxation – 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 (FTT). However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (please see VI. below).

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 the paragraph "Taxes on Income and Capital Gains" below it is assumed that a holder of a Note, being an individual or a non-resident entity, does not have nor will have a substantial interest (aanmerkelijk belang) or – in the case of such holder being an entity – a deemed substantial interest in the Issuer and that no connected person (verbonden persoon) to the holder 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.

Generally speaking, a non-resident entity has a substantial interest in a company if such entity directly or indirectly has (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 such company or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, 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 company. Generally, an entity has a deemed substantial interest in a company if such entity has disposed of or is deemed to have disposed of all or part of a substantial interest on a non-recognition basis.

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) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.

Investors should consult their professional advisers as to the tax consequences of acquiring, holding and disposing of the Notes.

1. Withholding Tax

All payments of principal and interest by the Issuer under the Notes can be made without withholding or deduction of any taxes of whatever 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 and is not deemed to be, resident in The Netherlands for the relevant tax purposes will not be subject to Dutch 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*) taxable in The Netherlands and the holder derives profits from such enterprise (other than by way of the holding of securities); 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 2001 (*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 Dutch corporate tax purposes and which is not tax exempt, will generally be subject to Dutch corporate income tax in respect of income or a capital gain derived from a Note at the prevailing statutory rates (up to 25 per cent. in 2019).

Resident individuals

An individual holding a Note who is or is deemed to be resident in The Netherlands for Dutch income tax purposes will be subject to Dutch income tax in respect of income or a capital gain derived from a Note at the prevailing statutory rates (up to 51.75 per cent. in 2019) 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 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor (ii) applies, such individual will generally be subject to Dutch income tax on the basis of a deemed return, regardless of any actual income or capital gain derived from the Notes. For 2019, the deemed return ranges from 1.94 per cent. to 5.60 per cent. of the value of the individual's net assets as at the beginning of the relevant fiscal year (including the Notes). The applicable rates will be updated annually on the basis of historic market yields. Subject to application of certain allowances, the deemed return will be taxed at the prevailing statutory rate 30 per cent. in 2019.

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 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

There is no Dutch value added tax payable by a holder of a Note in respect of payments in consideration for the issue or acquisition of a Note, payments of principal or interest under a Note or payments in consideration for a disposal of a Note.

5. Other Taxes and Duties

There is no Dutch registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in The Netherlands by a holder of a Note in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of The Netherlands) of a Note or the performance of the Issuer's obligations under a Note.

6. Residence

A holder of a Note will not be and will not be deemed to be resident in The Netherlands for Dutch tax purposes and, subject to the exceptions set out above, will not otherwise become 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.

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 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.

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 20 per cent. 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 20 per cent.

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 either the European Union or the European Economic Area may also opt for a final 20 per cent. levy, providing full discharge of Luxembourg income tax. In such case, the 20 per cent. levy is calculated on the same amounts as the 20 per cent. withholding tax for payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20 per cent. 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 20 per cent. final levy is assumed by the individual resident beneficial owner of the interest or similar income.

IV. Austria

This summary is based on Austrian tax laws as currently in force and as applied on the date of this Prospectus. The following comments reflect the Issuer's understanding of certain aspects of Austrian tax laws in connection with the acquisition, ownership and disposition of Notes. They are of rather general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. For their particular case, prospective investors should consult their professional legal and tax advisors.

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 Austrian Income Tax Act 1988 (*Einkommensteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/400 as amended – "**ITA**") generally at progressive tax rates between 0 per cent. and 55 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 as amended – "**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 Notes as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of Notes (when issued in bearer form only). The sale and purchase of

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.

Fiscal Reform Act 2015/2016

Due to the fiscal reform enacted by Federal Law Gazette I 2015/118, certain tax rates have been changed with effect as of 1 January 2016. Inter alia, the highest progressive income tax rate has been raised to 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1,000,000 (limited in time for the years 2016 to 2020). Furthermore, the special tax rate applicable to investment income and capital gains derived from debt instruments such as the Notes has been raised to 27.5 per cent.

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 27.5 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 27.5 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 27.5 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, progressive income tax rate (currently amounting to a maximum of 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1,000,000) 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, 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 organizational 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 respective 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 27.5 per cent. applies equally.

Austrian Resident Corporations

Resident Corporate investors deriving business income from Notes may avoid the deduction of CPT by filing a statement of exemption with the securities account keeping 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*). Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25 per cent. A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

Non-resident Individuals and Non-resident Corporations

Due to the repeal of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2004/33 – "EU-QuStG") and to changes of the ITA by the EU Federal Tax Amendment Act 2016 (*EU-Abgabenänderungsgesetz* 2016, Federal Law Gazette I 2016/77 – "EU-AbgÄG 2016"), since 1 January 2017 interest income falls within the limited income tax liability applicable to non-resident individuals in case the interest payment or the accrued interest is deemed "domestic" (section 98 para 1 no. 5 of the ITA as amended by the EU-AbgÄG 2016) and provided that CPT has to be deducted. This is the case if the paying office (*auszahlende Stelle*) or the custodian bank (*depotführende Stelle*) is located in Austria. Interest payments are deemed domestic in case the debtor's domicile, legal seat or place of effective management is located in Austria or in case the debtor is an Austrian branch of a foreign bank. Interest income derived from debt instruments (interest payments, accrued interest) is deemed domestic in case the debt securities have been issued by an Austrian issuer. For non-resident corporate entities deriving business income from Notes the current exemption in section 98 para 1 no. 5 of the ITA continues to apply pursuant to which interest payments and accrued interest which are not received by natural persons are exempt from the limited income tax liability. In addition, non-resident corporate investors deriving business income from Notes may avoid the deduction of CPT by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian paying office and with the competent Austrian tax office, as section 94 no. 5 of the ITA has not been changed or amended. Furthermore, a new exemption applies in case interest income or accrued interest is received by individuals which are resident in countries in respect of which an automatic exchange of financial account information with Austria is implemented. Qualifying residency in such a country must be proven by a certificate of residence. .

Applicable double taxation treaties may provide for a reduction of or relief from CPT.

In case non-residents receive income from Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

Investors should consult their professional advisers to clarify their position.

Other Taxes

Due to a decision of the Austrian Constitutional Court (*Verfassungsgerichtshof*), the Austrian inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) has been abolished with effect of 1 August 2008. However, pursuant to section 121a of the Federal Fiscal Code (*Bundesabgabenordnung*, Federal Law Gazette 1961/194 as amended), gifts exceeding certain amounts must be notified to the Austrian tax authorities within a three-month notification period. In addition, it should be mentioned that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Federal Foundation Transfer Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2008/85 as amended). This tax is triggered in case the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. The tax is based on the market value of the transferred assets less any debt economically linked to these assets. In general, the applicable tax rate amounts to 2.5 per cent. However, in certain cases a higher tax rate of 25 per cent. applies.

V. The Proposed EU Financial Transactions Tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a directive for a common FTT in Belgium, Germany, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia, Slovakia (the "**Participating Member States**") and Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

VI. FATCA

The United States has enacted rules, commonly referred to as Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**"), that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain payments made on or after the date that is two years after the date of publication of final regulations defining "foreign passthru payments" in the U.S. Federal Register by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into intergovernmental agreements with a number of jurisdictions (including the Netherlands, Germany, Luxembourg and Austria) to implement FATCA (the "**IGAs**"). Under the IGAs, as currently drafted, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Notes to be subject to withholding 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 on or with respect to the Notes in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

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 to professional or non-professional investors. 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 the 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 10 May 2019 (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, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made 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 therefore.

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.

European Economic Area

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering

contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFiD II; or
 - (ii) a customer within the meaning of IMD, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFiD II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and
- (b) the expression offer includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent 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 this 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) 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 ("**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) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 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 and/or the Guarantor for any such offer; or
- (d) 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 the 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 "**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, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC as amended or superseded.

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) (u) 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 Clearing System 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 "**C Rules**"), or U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**").

In addition, where the 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 C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the 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 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 D Rules.

Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any 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 whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or 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 FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; 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.

Selling Restrictions Addressing Additional Netherlands Securities Laws

For selling restrictions in respect of The Netherlands, see "Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive" above and in addition:

- (a) Regulatory authority to provide investment services or perform investment activities: Each Dealer under the Programme that did and does not have the requisite Dutch regulatory authority to make offers or sales of financial instruments in The Netherlands has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell any of the Notes of the Issuer in The Netherlands, other than through one or more investment firms acting as principals and having the Dutch regulatory authority to make such offers or sales;
- (b) Specific Dutch selling restriction for exempt offers: Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus, as completed by the Final Terms in relation thereto, to the public in The Netherlands and in reliance on Article 3(2) of the Prospectus Directive, unless:
 - (i) such offer is made exclusively to legal entities which are qualified investors (as defined in the FSA and which includes authorised discretionary asset managers acting for the account of retail investors under a discretionary investment management contract) in The Netherlands; or
 - (ii) standard logo and exemption wording are disclosed, as required by article 5:20(5) of the FSA; or
 - (iii) such offer is otherwise made in circumstances in which article 5:20(5) of the FSA is not applicable,

provided that, no such offer of Notes shall require the 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 expressions (i) an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in The Netherlands; and (ii) "Prospectus Directive", have the meaning given to them above in the paragraph headed with "Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive";

People's Republic of China

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme is required to represent and agree that the offer of the Notes is not an offer of securities within the meaning of the PRC Securities Law or other pertinent laws and regulations of the People's Republic of China and the Notes have not been offered or sold and may not be offered or sold, directly or indirectly, in the People's Republic of China, except as permitted by the securities laws of the People's Republic of China.

Hong Kong

In relation to each Tranche of Notes issued by the Issuer, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme is required to represent and agree that:

- (a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes except for Notes which are a "structured product" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") other than (a) to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**C(WUMP)O**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the C(WUMP)O; and
- (b) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

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 2014/65/EU – or may not be listed on any stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Authorisation

The establishment of the Programme has been duly authorised by resolutions passed by the partners and the advisory board (*Beirat*) of the Guarantor dated March 2015 and the Board of Managing Directors and the Board of Supervisory Directors of the Issuer dated 30 April 2015. The update of the Programme has been duly authorised by resolutions passed by the Board of Managing Directors of the Issuer dated 30 April 2019. Würth Finance International 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. Adolf Würth KG will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorizations in connection with the issue and performance of a guarantee for any Notes issued by the Issuer.

Use of Proceeds

Würth Finance International plans to use the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes for general corporate purposes. 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 Notes 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.

Clearing

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear Bank (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels), Clearstream Banking AG (Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn), and Clearstream Banking S.A., 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. Settlement arrangements will be agreed between the Issuer, the relevant Dealer and the Fiscal Agent 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 "**C Rules**") applies ("**C Rules 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 "**D Rules**") applies ("**D Rules 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. Notes to which neither the C Rules nor 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.

Significant Change in the financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of Würth Finance International since 31 December 2018.

There has been no significant change in the financial or trading position of Adolf Würth KG since 31 December 2018.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of Würth Finance International since 31 December 2018. There has been no material adverse change in the prospects of Adolf Würth KG since 31 December 2018.

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.

Any Guarantee prepared in connection with the issue of Notes under the Programme may be inspected (free of charge) during normal business hours at the specified office of the Paying Agent.

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.wuerthfinance.net).

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 Issuer as of and for the fiscal year ended 31 December 2017 included in the English language "Würth Finance Group / Würth Finance International B.V. Financial Statements 2017" and consisting of
 - Consolidated Balance Sheet (page 4)
 - Consolidated Income Statement (page 5)
 - Consolidated Statement of Comprehensive Income (page 5)
 - Consolidated Cash Flow Statement (page 6)
 - Consolidated Statement of Changes in Equity (page 7)
 - Notes to the Consolidated Financial Statements (pages 8 to 42)
 - Independent auditor's report (pages 51 to 54)
- (2) The audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 included in the English language "Würth Finance Group / Würth Finance International B.V. Financial Statements 2018" and consisting of
 - Consolidated Balance Sheet (page 5)
 - Consolidated Income Statement (page 4)
 - Consolidated Statement of Other Comprehensive Income (page 4)
 - Consolidated Cash Flow Statement (page 7)
 - Consolidated Statement of Changes in Equity (page 6)
 - Notes to the Consolidated Financial Statements (pages 8 to 44)
 - Independent auditor's report (pages 57 to 60)
- (3) The audited German language unconsolidated financial statements of the Guarantor as of and for the fiscal year ended 31 December 2017 ("*Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Jahresabschluss, 31. Dezember 2017*") consisting of
 - Balance sheet (page 5)
 - Income statement (page 6)
 - Cash flow statement (page 7)
 - Notes (pages 8 to 32)
 - Independent auditor's report (pages 1 to 4)

- (4) The audited German language unconsolidated financial statements of the Guarantor as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 ("*Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau, Jahresabschluss, 31. Dezember 2018*") consisting of
- Balance sheet (page 5)
 - Income statement (page 6)
 - Cash flow statement (page 7)
 - Notes (pages 8 to 32)
 - Independent auditor's report (pages 1 to 4)
- (5) The audited consolidated financial statements of the Würth Group as of and for the fiscal year ended 31 December 2017 included in the English language "Würth Group Annual Report 2017" and consisting of
- Consolidated income statement (page 60)
 - Consolidated statement of comprehensive income (page 61)
 - Consolidated statement of financial position (pages 62 to 63)
 - Consolidated statement of cash flows (pages 64 to 65)
 - Consolidated statement of changes in equity (page 66)
 - Notes to the consolidated financial statements (pages 68 to 149)
 - Independent auditor's report ⁽¹⁾ (page 150 to 153)
- (6) The audited consolidated financial statements of the Würth Group as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 included in the English language "Würth Group Annual Report 2018" and consisting of
- Consolidated income statement (page 102)
 - Consolidated statement of comprehensive income (page 103)
 - Consolidated statement of financial position (pages 104 to 105)
 - Consolidated statement of cash flows (pages 106 to 107)
 - Consolidated statement of changes in equity (page 108)
 - Notes on the consolidated financial statements (pages 110 to 198)
 - Independent auditor's report ⁽¹⁾ (pages 199 to 202)

⁽¹⁾ The independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) refers to the respective consolidated financial statements and the group management report of Würth Group as a whole, and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

The English language consolidated financial statements of Würth Group as of and for the fiscal years ended 31 December 2017 and 31 December 2018 and English language independent auditor's reports thereon mentioned above and incorporated by reference into this Prospectus are translations of the respective German language consolidated financial statements and independent auditor's reports (*Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers*).

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

Würth Finance International B.V.
Het Sterrenbeeld 35
5215MK 's-Hertogenbosch
Postal address: P.O. Box 344, NL-5201AH 's-Hertogenbosch
The Netherlands

GUARANTOR

Adolf Würth GmbH & Co. KG
Reinhold-Würth-Str. 12-17
74653 Künzelsau
Germany

ARRANGER

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

DEALERS

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Avenida de Cantabria s/n
Edificio Encinar, planta baja,
28660, Boadilla del Monte,
Madrid,
Spain

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Stephanstraße 14-16
60313 Frankfurt am Main
Germany

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Germany

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Nordea Bank Abp
Satamaradankatu 5
FI-00020 Nordea
Helsinki
Finland

UBS AG London Branch
5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

Zürcher Kantonalbank
Bahnhofstrasse 9
8001 Zürich
Switzerland

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 Dealers:

Clifford Chance Deutschland LLP

Mainzer Landstraße 46
60325 Frankfurt am Main
Germany

To the Issuer as to Dutch Law:

CMS Derks Star Busmann N.V.

Mondriaan Tower
Amstelplein 8A
1096 BC Amsterdam
The Netherlands

AUDITORS

To the Issuer

Ernst & Young Accountants LLP

Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam
The Netherlands

To the Guarantor

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Flughafenstraße 61
70629 Stuttgart
Germany