http://www.oblible.com

Base Prospectus dated 26 March 2020

*This document constitutes a base prospectus for the purposes of Art. 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017 (the "**Prospectus Regulation**") relating to issues of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation under the Programme (as defined below) by Vonovia Finance B.V. and Vonovia SE.*

Vonovia Finance B.V.

(*incorporated in The Netherlands as a private company with limited liability*)

EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme

guaranteed by

Vonovia SE

(*incorporated in Germany as a European Company (Societas Europaea)*)

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference therein, the "**Base Prospectus**"), Vonovia Finance B.V. (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue unsubordinated bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000.00 per Note (together the "**Notes**"). The payments of all amounts due in respect of Notes issued by the Issuer will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Vonovia SE (the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Notes issued under the Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 20,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

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

This Base Prospectus has been approved by the *Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

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

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "Bourse de Luxembourg". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Vonovia (www.vonovia.de).

This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 26 March 2021.

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

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

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

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 8 of this Base Prospectus.

Arranger

Société Générale Corporate & Investment Banking

Dealers

BNP PARIBAS	**BofA Securities**	**Commerzbank**	**Credit Suisse**
Deutsche Bank	**Morgan Stanley**	**Société Générale Corporate & Investment Banking**	**UniCredit Bank**

http://www.oblible.com

RESPONSIBILITY STATEMENT

Vonovia Finance B.V. (the "**Issuer**") with its registered office in Amsterdam, The Netherlands and Vonovia SE (the "**Guarantor**", together with its consolidated subsidiaries, "**Vonovia**" or the "**Group**") accept responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms.

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

NOTICE

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

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

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, excluding the Issuer and the Guarantor, is responsible for the information contained in this Base 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.

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

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

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

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

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

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

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

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

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

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

PRIIPS REGULATION / EEA AND UK RETAIL INVESTORS

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

BENCHMARK REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

Interest amounts payable under floating rate notes issued under this Programme are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI) or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited (IBA). As at the date of this Base Prospectus, each of EMMI and 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 Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended ("**Benchmark Regulation**").

STABILISATION

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

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

TABLE OF CONTENTS

Page

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME 6
RISK FACTORS 8
ISSUE PROCEDURES 25
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 27
FORM OF GUARANTEE 126
FORM OF FINAL TERMS 141
DESCRIPTION OF THE ISSUER 162
DESCRIPTION OF THE GUARANTOR AND THE GROUP 165
USE OF PROCEEDS 179
TAXATION WARNING 180
SUBSCRIPTION AND SALE 181
GENERAL INFORMATION 184
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 187
NAMES AND ADDRESSES 190

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Under the Programme, Vonovia Finance B.V., subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following Dealers: BNP Paribas, BofA Securities Europe SA, Commerzbank Aktiengesellschaft, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International plc, Société Générale, UniCredit Bank AG and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (together, the "**Dealers**").

Société Générale acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Deutsche Bank Luxembourg S.A. acts as Listing Agent ("**Listing Agent**").

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

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 20,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Amount**"). The Issuer may increase the Programme Amount in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Prospectus

Notes issued under the Programme may be issued either: (1) pursuant to this Base Prospectus and associated Final Terms; or (2) pursuant to a Specific Prospectus (as defined below); or (3) in relation to Notes not publicly offered in, and not admitted to trading on a regulated market of, any member state of the European Economic Area and the United Kingdom, in such form as agreed between the Issuer, the relevant Dealer(s) and, if relevant for the Fiscal Agent (as defined below), the Fiscal Agent.

"**Specific Prospectus**" means any prospectus prepared by the Issuer in relation to Notes issued under the Programme and having terms not contemplated by the Base Prospectus as Option I or Option II, which may incorporate by reference certain parts of the Base Prospectus and which constitutes a prospectus for the purposes of Article 6 para. 3 of the Prospectus Regulation, including any documents which are from time to time incorporated by reference in the Specific Prospectus, as such Specific Prospectus is amended, supplemented or replaced from time to time.

Issues of Notes

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

The Notes issued under this Base Prospectus will be issued as fixed rate (the "**Fixed Rate Notes**") or floating rate notes (the "**Floating Rate Notes**").

The Notes will have the benefit of a guarantee given by the Guarantor (the "**Guarantee**"). The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law.

Notes will be issued in tranches ("**Tranches**"), each Tranche in itself 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 identical in all respects, but having 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 of any Tranche may be issued at a price (the "**Issue Price**") equal to their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine the Issue Price.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000.00, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000.00 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

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

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

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the International Capital Market Association ("**ICMA**") method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Each Tranche of Notes will be represented on issue by a temporary global note (each a "**Temporary Global Note**"). Interests in a Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part, for interest in a permanent global note (each a "**Permanent Global Note**") on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date (the "**Exchange Date**"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

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

Distribution of Notes

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

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

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

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to 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.

Listing of Notes

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "Bourse de Luxembourg", appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and may be made on any other regulated market in a Member State of the EEA or the UK (a "**Regulated Market**"). The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of MiFID II. However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

RISK FACTORS

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

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

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

RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

Risks related to the nature of the Issuer as a financing subsidiary

The Issuer is dependent on the Guarantor and other entities of the Group.

The Issuer acts as financing subsidiary of the Guarantor. The principal activity of the Issuer is the provision of loans to members of the Group financed with funds acquired from the capital market, bank loans and loans from other companies of the Group. Its assets mainly consist of financial investments in Group companies, receivables from loans to Group companies, and other receivables owed by Group companies. The Issuer may issue Notes under the Programme in the future. As a controlled company, the Issuer has furthermore entered into a control and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with the Guarantor as controlling company pursuant to which the Guarantor is legally obliged to assume all losses of the Issuer (*Verlustübernahme*).

The ongoing business activities of the Issuer depend on the ability of the Guarantor and other companies of the Group to fulfil their payment obligations *vis-à-vis* the Issuer or the obligation to assume losses. If individual or all members of the Group were unable to meet their payment obligations to the Issuer in due time, this could considerably impair the ability of the Issuer to fulfil its obligations arising from the Notes towards the investors.

RISK FACTORS RELATING TO THE GUARANTOR AND THE GROUP

Market risks

Vonovia is dependent on economic and demographic developments in the markets where its properties are located.

As Vonovia's own properties are dispersed across more than 650 cities and communities throughout the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), as well as in the Republic of Austria ("**Austria**") and in the Kingdom of Sweden ("**Sweden**"), Vonovia's business activities are affected by numerous demographic and economic factors. In particular, developments in the residential property market in Germany and in its regional sub-markets are of significant importance for the Group's business and future prospects.

These factors significantly impact demand for and the vacancy rate of Vonovia's properties, the rents that Vonovia can achieve, the payment patterns of Vonovia's tenants, the valuation of Vonovia's properties and other developments significant to the business of Vonovia and may vary significantly across Germany, Sweden and Austria and within regional sub-markets.

Consequently, unfavourable economic and demographic developments in the regions where the Group's properties are located, could have material adverse effects on Vonovia's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Risks related to the SARS-CoV-2 pandemic.

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns, such as the outbreak of SARS-CoV-2 first identified in December 2019 and its associated disease ("**Covid-19**"), together with any measures aimed at mitigating a further expansion thereof, such as restrictions on travel, imposition of quarantines, prolonged closures of workplaces, or curfews or other social distancing measures, may have a material adverse effect on the global economy and international financial markets in general and on the markets in which the Group operates in particular. The implications of such outbreaks depend on a number of factors, such as the duration and spread of the respective outbreak as well as the timing, suitability and effectiveness of measures imposed by authorities, the availability of resources, including human, material, infrastructure and financial (e.g., governmental stimulus packages and/or measures introduced by central banks) required to implement effective responses to the respective situation at the international, national and regional level as well as the level of civil compliance with such measures. There is no guarantee that such measures, or a combination thereof, are effective means to combat such an outbreak and the implications resulting therefrom, which may result in an increase of credit risk, liquidity risk and operational risk for the Group and, ultimately, have material adverse effects on the operating results of the Group and its business and financial situation.

A number of factors that are important for the Group to successfully conduct its business could be materially affected by the spread of Covid-19. The social distancing measures implemented by countries around the world to slow the spread of Covid-19 could result in a severe global recession and financial crisis. As economic activity is drastically reduced for several months, many businesses could be forced to close, leading to a dramatic increase in unemployment. As businesses and unemployed workers no longer have the income to pay their outstanding debts, the number of defaults could significantly increase. Such developments could have a number of effects on the Group's business, including the following:

- Some tenants in the Group's properties could find it increasingly difficult to pay their rent, thereby leading to a dramatic increase in late payments.
- Other tenants in the Group's properties may no longer be able to afford to pay rent at all and be forced to move out, thereby further reducing the Group's income stream. Moreover, if unemployment is widespread, the Group may not be able to find tenants to take the place of those that had to move out. As a result, the Group may be confronted with having to endure either a higher rate of vacancies or lower rental prices at its properties.
- In light of the expected payment difficulties of private individuals and companies as a result of the pandemic, the German legislator has enacted certain legislative amendments with effect from 1 April 2020: As part of these measures, rental agreements can until 30 June 2022 no longer be terminated by the landlord solely based on a default in rental payments in the period from 1 April 2020 to 30 June 2020, if the failure to pay is due to the effects of the Covid-19 pandemic. The German Federal Government is authorised to extend the relevant period by decree until 30 September 2020. It cannot be excluded, that the German legislator will adopt additional measures which could further limit landlord's rights *vis-à-vis* their tenants.
- As regards the Group's properties for sale, lower economic activity could also make it more difficult to sell properties at the price expected by the Group or at all. If the Group cannot sell certain properties, it would be forced to pay the cost of upkeep without the possibility of recouping such costs in a later sale.
- The Covid-19 pandemic, the measures imposed by authorities to mitigate the crisis and the resulting economic implications could have material negative effects on the valuation of real estate properties and therefore on the assets of the Group.
- As a result of increased levels of defaults, banks may have reduced liquidity, which could make it harder for the Group to obtain the financing it requires to pursue its acquisition and development strategies or even for its regular operations.
- In addition, even if it is able to complete the development of certain properties, it may not be able to find suitable purchasers on account of significantly reduced demand. Such demand may be reduced due to either liquidity constraints faced by potential purchasers or due to a general decrease in demand for new properties.
- As regards regional developments, the spread of Covid-19 may also slow the rate at which people move from rural and suburban areas into cities, which could have a negative impact on rental prices and overall residential demand in cities.

The risks outlined above could each have a significant negative impact on the business of the Group. Moreover, such impact would be greater if the various risks took effect simultaneously.

http://www.oblible.com

Macroeconomic developments could impair the German, Swedish and Austrian property market and the valuation of Vonovia's property portfolio.

The uncertainty regarding the general economic outlook has made investment opportunities that provide stable and largely predictable cash flows, such as investments in German, Swedish and Austrian residential real estate, more popular. This trend has been exacerbated by historically low interest rates in Europe. As a result, property prices and the value of residential real estate have increased.

These developments could reverse themselves if, for example, interest rates were to rise, as observed in some parts of the world. A rise in interest rates in the Europe could result in increased investor interest in investments with a higher risk profile and a decrease in the attractiveness of real estate investments.

A rise in interest rates in Europe could have negative consequences for Vonovia, as it could trigger a decline in demand for residential property, impact the fair value of Vonovia's property portfolio and could make it more difficult for Vonovia to dispose of assets from its "Non-Core" portfolio segment or pursuing sales of assets from its "Privatise" portfolio segment.

Given the Group's dependence on its ability to access financial markets for the refinancing of its liabilities, any increase in interest rates could also reduce the Group's ability to refinance its existing and future liabilities.

Any macroeconomic developments with negative impact on the real estate market or rising interest rates could have a material adverse effect on the net assets, financial position and results of operations of Vonovia.

The currently relatively high market prices for residential properties and residential property portfolios could inhibit Vonovia's ability to implement its strategy of buying up additional residential property portfolios at attractive conditions.

As part of its business strategy, Vonovia seeks to capture external growth opportunities by acquiring residential real estate portfolios and real estate companies when these are deemed to enhance the value of the Group. Such acquisitions may only be implemented, however, if attractive real estate portfolios or real estate companies are available for purchase at economically reasonable prices. Given the current high demand for residential real estate in Germany, Sweden and Austria, such portfolios and companies may be unavailable or available only on unfavourable terms. Due to the increasing consolidation in the German, Swedish and Austrian residential real estate markets, the number of available real estate portfolios has further decreased. In addition, competitors with asset acquisition objectives similar to those of the Group may possess greater financial resources and lower costs of capital than Vonovia. Furthermore, it cannot be guaranteed that the Group will be able to generate sufficient funds to finance such envisaged acquisitions in the future.

Additionally, the supply of real estate portfolios might be limited, for example, due to fewer sales of real estate portfolios by public and private long-term owners. If public long-term owners cease privatising or if they reduce their privatisation activities, supply could be constricted, which could increase competition for acquisitions that would be suitable for the Group and result in the prices of residential properties increasing further. As a consequence of these factors, the Group could be forced to pay higher prices or to acquire fewer (if any) properties.

If Vonovia is no longer able to acquire suitable real estate portfolios or real estate companies at favourable terms in the future, this could limit its future growth and prevent it from achieving additional economies of scale. In turn, this could have a material adverse effect on the business, net assets, financial position, cash flow and income of Vonovia.

Vonovia may be unable to sell a portion or the whole of its portfolio on favourable terms.

The real estate market in which Vonovia invests and operates is characterised by limited liquidity. The Group's general ability to sell parts of its real estate portfolio depends on the state of investment markets and on market liquidity. If Vonovia were to be required to sell parts of its real estate portfolio, including for the purpose of raising cash to support its operations, there is no guarantee that the Group would be able to sell such parts, or the whole, of its portfolio on favourable terms or at all. In the case of a forced sale of all or part of Vonovia's real estate portfolio, for example, if creditors of the Group realise collateral, a significant shortfall between the price obtained and the carrying amount of the portfolio sold is possible.

Such events could have material adverse effects on the Group's business, financial condition and results of operations.

Risks related to the Group's business activities

Vonovia is exposed to risks arising from the structural condition of its properties, their maintenance and repair.

To ensure the safety of residents, sustainable demand for housing and appropriate income in the long term, rental properties must satisfy structural requirements and market demand, or be brought into such a condition. If a rental property is not maintained in a reasonable condition, this jeopardizes the health and safety of the tenants. Normally the costs incurred to keep a rental property maintained are borne primarily by the owner of the property. If repairs or improvements are needed because

of changes in legal or market requirements (in terms of energy-saving measures, for example), the owner can face significant costs.

In Germany, these expenses can only be charged to the tenants as part of the rent under certain conditions and only in the amount of a certain percentage of the costs incurred. This means that only a small share of these costs is paid by the tenants, while the majority must be paid by the owner of the property. It is even possible that in regions with intense competition, Vonovia is unable to raise rents to the extent permitted by law, whether because of prevailing market conditions or because tenants who receive social benefits – such tenants account for a considerable share of Vonovia's tenants – are not allowed to pay higher rents or for other reasons.

Vonovia will incur additional and unexpected costs if the actual costs arising for the maintenance or improvement of its properties exceed Vonovia's estimates, if Vonovia is not permitted to increase its rents in conjunction with maintenance work due to legal or contractual restrictions, or if hidden defects are found during maintenance or improvement work.

If Vonovia is unable to perform appropriate maintenance or renovations in response to the above factors, this could impair the rental income generated by the property in question. Tenants would then be entitled to withhold rental payments, to reduce their rent or even to terminate their leases.

The above risks could have a material adverse effect on Vonovia's business, net assets, financial position, cash flow and results of operations.

The benefits that Vonovia may realize from acquisitions and takeovers could be materially different from the Group's expectations and the integration of acquired companies may neither be successful nor go as planned and may involve higher costs than expected or require more resources than initially planned.

Since 2007 Vonovia has completed a larger number of acquisitions of German and international real estate companies, most recently Hembla AB in Sweden. It is possible that Vonovia will carry out further acquisitions in the future.

Such transactions involve a number of risks, including:

- unexpected losses of key employees;
- extraordinary or unexpected legal, regulatory, contractual or other costs;
- challenges in managing the increased scope, geographic diversity and complexity of operations;
- mitigating contingent and/or assumed liabilities;
- the possible loss of customers and/or other business partners; and
- control issues in a situation where Vonovia does not exercise sole control of the target.

Vonovia may not be able to realize the anticipated synergies, future earnings, transfer of know-how or other benefits that it intends to achieve from such acquisitions or takeovers. Vonovia cannot guarantee that any acquisition will yield benefits that are sufficient to justify the expenses the Group has incurred.

Typically, Vonovia seeks to integrate the acquired companies. However, such integrations may require considerable personnel capacities and financial resources. For a successful integration, it is also important to integrate the portfolios and existing staff of the two companies, connect different company cultures, harmonise IT-Systems and put into place common processes for the integrated group. The integration may result in negative effects for contractual or legal positions of one of the two groups.

Finally, Vonovia is usually not able to access important documents of the potential target prior to the acquisition and has to rely on publicly available information and its knowledge of the industry. There can therefore be no guarantee, that all circumstances, material for the evaluation of the target, are known to Vonovia prior to an investment decision. Should important, previously unknown, circumstances material for the evaluation of the target subsequently become known, this could lead to a deterioration of the economic results of the acquisition.

The materialization of any of the risks described above could have material adverse effects on the net assets, financial condition and results of operations of the Group.

In connection with several key acquisitions, Vonovia has entered into contractual obligations, or assumed such obligations indirectly through acquired entities, inter alia in the form of social charters, which restrict its ability to freely divest parts of its portfolio, to transfer or terminate employment relationships or to increase rents for certain units and which could lead to substantial contract penalties in case of breach.

Real estate transactions often include contractual clauses for the protection of tenants and employees which, for example, restrict a buyer's right to divest the acquired portfolio, to increase rent on the acquired units or to terminate existing tenancy agreements, which reduces the attractiveness of the affected units for prospective purchasers. Such contractual obligations, including, inter alia, restrictions and in many cases also duties to act, such as investment obligations, often appear in the form of social charters, which are especially common in connection with the privatisation of publicly-owned property, where the selling public authorities intend to mitigate potential social effects of such transactions, or when these portfolios are subsequently transferred to third parties. In many cases, these obligations lapse in full or in part after a certain period of time.

As of 31 December 2019, approximately 139,000 of the Group's residential units were subject to one or more contractual restrictions and other obligations. These restrictions include in particular restrictions on sales, preferential pre-emptive purchase rights, restrictions on the termination of tenancy agreements, minimum maintenance spending, restrictions on modernization and maintenance, restrictions on rent increases and special protection for employees against dismissal.

Some of the aforementioned obligations may limit Vonovia's ability to attractively market parts of its portfolio, which in turn could force Vonovia to forego opportunities for streamlining and generating profit. This could result in a decrease of the fair value of the Group's property portfolio and limit its ability to generate cash flow from selective divestitures.

The materialisation of one or more of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Vonovia is planning considerable investments in modernisation measures which might not achieve the expected returns.

In 2020, Vonovia intends to make considerable investments in its strategic portfolio. In the medium term, Vonovia aims to maintain this investment level in order to invest in modernisation and maintenance measures. The planned modernization measures include improving the energy efficiency of buildings, adapting individual apartments to the needs of senior citizens and converting apartments in locations where rent mark-ups are expected for extensively renovated apartments.

There can, however, be no guarantee that the return achieved on the capital invested for such modernisation measures will be in line with Vonovia’s expectations. In particular, certain contractually agreed investment obligations (including those arising from social charters) could jeopardise the return targets. In addition, the Group's future projections, according to which demand for apartments that are adapted to the needs of senior citizens and are energy-efficient will increase, could prove to be incorrect or the preferences of customers could change. Furthermore, due to the difficulty of managing and organizing such large investment programs, Vonovia may be unable to identify sufficient investment opportunities to invest the amount budgeted annually. Management may make investment decisions that turn out to be less profitable than expected due to insufficient information or lack of expertise. Furthermore, Vonovia is limited by contractual requirements in the selection and scope of modernization measures with regard to some residential units in its portfolio. For example, luxury modernizations that go beyond the usual scope and would lead to an increase in rent may be prohibited. In addition, Vonovia may not be able to pass on the costs of these refurbishments to its customers if they cannot afford the higher rents resulting from the refurbishments. In addition, the Group's ability to finance its investment programs through loans or other debt instruments may also be limited due to its current or future debt and structure.

The materialisation of one or more of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Vonovia has received subsidies from public authorities which restrict the level of rents chargeable on a part of Vonovia's portfolio. Providers of the subsidised loans may also unilaterally exercise their right to increase the rate of interest payable on such loans.

Vonovia receives grants from public authorities in the form of construction subsidies, expenses subsidies, expenses loans and low-interest loans that impose certain limitations on the Group. Most of the subsidies are granted in the form of low-interest long-term loans. As of 31 December 2019, Vonovia had received subsidized loans which carry a book value of EUR 2,176 million under IFRS, due to the applied effective interest method, but a nominal value of EUR 2,211 million. The public bodies granting a subsidized loan impose maximum rent levels on the properties constructed, acquired or modernized using such subsidized loan. Although the rent levels set by the public bodies are significantly below current market rents for a number of rent-restricted residential units, it may be difficult to increase rents to market levels after the expiration of subsidy restrictions because of the lack of tenants who are willing or able to pay market level rents for such properties.

Moreover, the Group's subsidised loan agreements contain a clause pursuant to which the lender is granted the right to unilaterally increase the interest rates of the loans up to a specific maximum amount per year. In such an event, Vonovia is entitled to increase its rents accordingly. The lenders under these agreements have exercised this right only selectively in the recent past. It cannot be excluded, however, that the lenders may exercise this right more frequently in the future. In such case, Vonovia may not be in a position (although it would be entitled) to increase its rents either because tenants might not be able to pay the increased rents, or the increased rent would exceed the market rents for comparable units or otherwise.

If Vonovia fails to adapt its rent levels to market rent levels after the expiration of the subsidised loans, or if the lenders exercise their rights to increase interest rates and Vonovia is not in a position to adjust rents accordingly, this could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Vonovia has established a caretaker and craftsmen organisation to insource its on-site support services for which it has recruited a large number of employees. In addition, Vonovia has established an organisation to deal with the infrastructure of its portfolios. This insourcing policy has significantly increased and will significantly increase the Group's personnel expenses and other fixed costs and continues to pose a management challenge.

Vonovia has insourced certain caretaker and craftsmen services previously performed by third parties with the objective of improving customer satisfaction and targeting cost savings through savings on value-added tax ("**VAT**") (*Umsatzsteuer*) and on margins previously charged by third-party providers.

The Group established its own caretaker organisation, which performs traditional caretaker tasks as well as local quality management and coordination, and a craftsmen organisation, which handles maintenance and repairs. In this context, Vonovia hired a large number of additional employees, which led to a rise in personnel expenses and other fixed costs.

Further, the insourcing of personnel has placed and may continue to place a strain on the Group's management and administrative, operational and financial infrastructure. The Group's ability to manage its operations and growth requires the continuous improvement of operational, financial and management controls, reporting systems and procedures. Additionally, if, as a result of business or economic conditions, Vonovia was to scale down its business operations, it would be substantially more difficult for the Group to reduce its headcount than to reduce the services provided by third-party contractors. Any of these circumstances could result in higher costs than expected. Vonovia may not be able to compensate for these increased costs by generating the targeted savings.

Despite existing quality control procedures, the quality of services rendered by the Group's own employees could fall below the level of the services previously performed by third-party contractors and reduce the attractiveness of the Group's properties. Moreover, if services rendered by the Group's craftsmen organisation are not performed as scheduled or if the quality of work falls below applicable standards, Vonovia may face claims from its tenants or may not be in a position to re-let vacant units that require maintenance and modernisation before new tenants can move in. Since these tasks are performed within the Group, Vonovia will not be in a position to claim compensation for damages from third parties resulting from non-performance or improper performance by the Group's craftsmen organisation.

The materialisation of any of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Vonovia could be exposed to risks resulting from its project development business

In recent years Vonovia has significantly grown its project development business. Such developments are typically long term in nature and involve numerous risks, including incorrect market and competitive assessments, delays in the planning approval process, incorrect location and project development plans, contamination risks, requirements linked to preservation orders or environmental requirements, subcontractor default risks, warranty issues, construction defects or defective construction materials or structural components can give rise to further risks.

The materialisation of any of these risks could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Damage to the Group's reputation and inadequate customer satisfaction may result in reduced demand for the Group's residential units and may make it more difficult for the Group to raise capital on favourable terms or at all.

If the Group is unable to maintain its reputation and high level of customer service, customer satisfaction and demand for its services and properties could suffer. In particular, harm to the Group's reputation could make it more difficult for the Group to rent its residential units and could lead to delays in rental payments or the termination of tenancy agreements by its tenants. Any reputational damage due to the Group's inability to meet customer service expectations could limit its ability to retain existing and attract new customers. Furthermore, harm to the Group's reputation could impair the Group's ability to raise capital

on favourable terms or at all. Any of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Risks related to the valuation of Vonovia's properties

Real estate valuation is inherently subjective and subject to uncertainties and based on assumptions which may prove to be inaccurate. It is therefore possible that the property valuation and the financial information in this Base Prospectus incorrectly assess the value of Vonovia's properties.

The valuation of Vonovia's properties is a part of the preparation of the Group's annual financial statements. However, the valuation of real estate is inherently subjective and based on assumptions that could later prove to be incorrect.

The property valuation is based on a variety of factors that are also reflected in the subjective evaluations of Vonovia. In particular, these factors take into account the general market environment, interest rates, the situation on the rental market and developments on-site. The property valuation is therefore subject to many uncertainties. Furthermore, there is the possibility that valuation methods that are currently generally accepted and that were applied in the preparation of the valuation are later found to be unsuitable. Even the assumptions that earlier or future appraisals are based on can later be found to be erroneous.

The values that are attributed to the properties appraised in existing annual and interim financial statements or those published in the future could exceed the proceeds that Vonovia can generate from the sale of properties. The valuation of properties is therefore not necessarily indicative of the future or currently possible selling price of Vonovia's properties or its property portfolio.

Inaccurate appraisals in conjunction with the valuation of properties or property portfolios and other unforeseeable events could have a material adverse effect on the business, net assets, financial position, cash flow and income of Vonovia.

Vonovia could be exposed to risks from residual pollution including wartime ordnance, soil conditions and contaminants in building materials, as well as possible building regulation violations. Some of the buildings in Vonovia's real estate portfolio are located at mining sites and may suffer damage caused by mining activities.

It is possible that the properties Vonovia owns or acquires may contain soil contamination, hazardous materials, other residual pollution or wartime ordnance (possibly even unexploded ordnance).

In addition, some properties previously owned by Vonovia, which have been sold in the meantime, were exposed to petrol and chemical soil contamination and Vonovia was required by the competent authorities to carry out on-site remediation of this residual pollution with respect to such properties. The Group has made provisions for the future cost of such remediation measures, but the provisions may prove to be insufficient. The discovery of further residual pollution or risks associated with old wartime ordnance, particularly in connection with the lease or sale of properties, can also trigger claims for rent or purchase price reductions, damages and other breach of warranty claims or lease terminations.

The Group's business is also exposed to risks associated with noncompliance with building codes or environmental regulations. These regulations are often implemented retroactively, affecting previously acquired properties. In such cases, Vonovia may be required to modernise existing buildings so that they comply with these stricter standards. Even though the Guarantor conducts inspections in connection with the acquisition of individual properties, there is a risk that building codes or environmental regulations were not complied with.

Properties owned or acquired by Vonovia could also be damaged in the context of deep mining actives (*Bergschäden*), in particular in the Ruhr region of Germany, and Vonovia could be unable to enforce its claims against mining operators due to factual or legal reasons, such as certain waiver agreements signed with respects to parts of Vonovia's portfolio.

The materialisation of any of these risks could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Financial Risks

If the Guarantor or other Group companies breach financial covenants or other provisions in connection with any existing or future bonds, notes or other financial instruments or under any existing or future loan agreements, Vonovia may be required to pay higher interest or fully repay the relevant bonds, notes or loans before they become due, and security trustees or creditors could seize or realise significant collateral furnished by the Group.

The existing or future holders of bonds and notes issued by the Group and the Group's lenders are entitled to terminate their financing agreements and bonds or notes, as applicable, if Group companies breach material contractual terms and are not in a position to cure such breaches. The terms of the existing loan agreements and of the bonds and notes require, in particular, that Vonovia complies with certain financial covenants, such as a maximum loan-to-value ratio, a minimum debt-service or

interest coverage ratios, a minimum ratio of unencumbered properties and other assets and restrictions on the sale of properties. A failure to comply with such financial covenants or other material terms of the financing agreements and the bonds and notes could have severe consequences, including that:

- the lenders, bondholders or holders of other financial instruments, as applicable, and their respective representatives may have the right to terminate the relevant loan agreement or the bonds or notes, and the outstanding amounts could become immediately due and payable;
- other lenders, bondholders or holders of other financial instruments, as applicable, could be entitled to terminate their financing agreements or bonds or notes with the Group as a result of cross-default or cross-acceleration provisions;
- the lenders may be entitled to extraordinary (partial) prepayments or higher interest rates and the bondholders or noteholders could be entitled to require the Group to redeem, in whole or in part, the bonds and notes, as applicable, at their principal amount including accrued interest; in addition, Vonovia may be liable for damages, prepayment penalties or other fines; or
- the right of the Guarantor or its subsidiaries to distribute profits and income from the properties which serve as security for the respective loans (or future secured bonds or notes) may be restricted and may therefore limit the Group's ability to service its other obligations or distribute profits to its shareholders.
- If the bonds, notes, other debt instruments or one or more of the Group's other loans should become due as a result of an early termination or cross-default, Vonovia might be unable to refinance its liabilities as they become due or might be able to do so only on less favourable terms.
- To secure its financial liabilities, Vonovia, under certain financing agreements (other than the bonds and unsecured notes, the commercial paper and the working capital facilities), has provided land charges and mortgages on properties owned by Group companies and has assigned, as security, claims under tenancy and leasing agreements, potential insurance claims and potential claims under real estate sales programmes. Vonovia has also pledged or agreed to pledge shares in certain Group companies as well as bank accounts to lenders. If Vonovia is unable to perform the obligations under its financing agreements, Vonovia's lenders could seize and realise collateral, including real estate, pledged shares and bank accounts, without further negotiations. This could cause Vonovia to lose parts of its real estate portfolio in a forced sale on economically unfavourable terms. Contractual restrictions limit the right to voluntarily sell properties ahead of a forced sale, which could have an amplified negative effect of such forced sale.
- Approximately 10.5% of all residential real estate units owned by the Group were built on the basis of hereditary building rights (*Erbbaurechte*). The consent of the legal owners is required for a registration of land charges and mortgages on these units as well as for their sale. Although the owners are legally required to grant such consent if and to the extent a requested encumbrance does not exceed a customary level (and in case of a sale, if the purchaser of the building to which the hereditary building right relates is also able and willing to fulfil the obligations under the hereditary building right), it is difficult and time-consuming to actually obtain these consents or to obtain them in the requested amount.

The materialisation of any of the aforementioned risks could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations

Vonovia is dependent on its investment grade rating to pursue its financing strategy

On 10 March 2015, the Guarantor obtained a corporate investment grade rating of "BBB+" from S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"), which was recently confirmed on 23 September 2019. On 13 December 2019 the Guarantor obtained a rating from Scope Ratings GmbH ("**Scope**"), which has assigned the long-term credit rating "A-".

If Vonovia were to lose its investment grade rating, future issuances of unsecured bonds and notes may become significantly more expensive or may not be possible in the targeted amounts. Rating agencies could downgrade the Group if the value of the Group's assets or the Group's debt-service or interest coverage ratio were to fall below certain values, if the Group's debt-to-capital ratio were to exceed certain values, if the Group were unable to keep or render sufficient values of its assets unencumbered or if the residential real estate market in Germany deteriorates in general.

If any of the risks described above were to materialise, it would be more difficult for the Group to pursue its current financing strategy, which could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

The Group has a substantial level of debt and Vonovia's ability to repay existing debt with loans and other debt instruments could be limited. It may be difficult or expensive to obtain new sources of financing.

Vonovia has a substantial level of debt. The nominal amount of Vonovia's outstanding financial indebtedness was EUR 24.4 billion as of 31 December 2019 (consisting of the nominal amount of outstanding non-derivative financial liabilities of EUR 23.4 billion, and a hybrid bond in a nominal amount of EUR 1.0 billion which is classified as equity under IFRS). Vonovia is dependent on refinancing significant amounts that will become due over the next few years.

Vonovia intends to refinance maturing debt with new bonds, notes and loans (or by extending the maturity of such debt). Vonovia's ability to repay existing financial obligations by raising new debt capital (or by extending the maturity of existing debt) could be limited, for example, as a result of market conditions, its business condition or the level of debt of Vonovia or of other Group companies.

Any of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Changes in foreign exchange rates could have material adverse effects on the Group's results.

The Group operates in different countries and is therefore exposed to financial risks that arise from changes in exchange rates. Exchange rate fluctuations could cause losses if assets denominated in currencies with a falling exchange rate lose value, while at the same time liabilities denominated in currencies with a rising exchange rate appreciate.

The Group's reporting currency is the Euro. However, after recent acquisitions the Group conducts its business also in Sweden. Any change in exchange rates between foreign currencies and the Euro affects the Group's reported results of operations and assets and liabilities when the results are translated into Euro for reporting purposes. Unfavourable fluctuations in the values of the currencies in which financial statements of subsidiaries of the Guarantor are prepared against the Euro could have a material negative impact on the Group's future consolidated financial statements.

The exposure to exchange rate volatility could materially adversely affect the Group's business, financial condition, results of operations and prospects.

Vonovia has substantial pension obligations and other employee benefit obligations, the present value of which may significantly increase, inter alia, in the event of changes in parameters used to measure the obligations. Further, certain memberships in pension schemes for the public sector may trigger significant additional payment obligations.

Vonovia has substantial pension obligations and other employee benefit obligations, most of which are not covered by underlying plan assets. The amount of Vonovia's defined benefit obligation ("**DBO**") depends on the development of the present value of the obligations and the fair value of the assets available to fund such obligations. The present value of the pension obligations and other long-term benefit obligations is significantly influenced by the discount rate used. Furthermore, the longevity and actuarial profile of plan participants may have a negative impact on pension obligations. Pension obligations and other long-term benefit obligations may also be affected by legal and regulatory developments and changes in case law. The amount determined is based on various assumptions, and any change in legal requirements or in the interpretation thereof with regard to the calculation of pension obligations or other long-term benefit obligations may have a material impact on the amount of the pension and benefit obligations and thus on their present value.

Some companies of the Group are, due to their former ownership structure, members of the *Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder* (pension institution of the Federal Republic and the Federal States), a pension institution for employees in the public sector, and of the *Zusatzversorgungskasse des Kommunalen Versorgungsverbands Baden-Wuerttemberg* (supplementary pension fund of the Baden-Wuerttemberg municipal pension association), one of the biggest municipal supplementary pension institutions in Germany, which must be qualified as multi-employer defined benefit plans and are funded on a pay-as-you-go basis (*umlagefinanziert*). The participation may be terminated by the participating employer and, under certain circumstances, also by the pension institutions. In particular, a pension institution may terminate the participation of any company if the employment conditions for the employees in such company are no longer deemed essentially similar to those applicable to employees in the public sector or if a material part of the employees is transferred to an employer who is not a member of the relevant pension institution. In the event of a termination, the employer would be obliged to compensate the pension institutions for all future expenses arising from the fulfilment of pension obligations towards the pensioners and employees with vested pension rights.

Any increase in the present value of Vonovia's pension obligations and other long-term benefit obligations and any significant decrease of the fair value of the plan assets, and the obligations in connection with the participation in pension institutions of the public sector, may have corresponding adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Regulatory and Legal Risks

The Group's ability to increase rents is subject to legal restrictions. These restrictions are already extensive and could be further tightened in the future.

Vonovia's operations primarily consist of owning and managing residential property. A negative trend in rental regulations in one or several countries or regions where the Group operates may lead to lower rental revenues, or rents that do not increase to expected levels.

Under German law, lessors have limited options for raising rents on existing leases. If the parties to leases have not agreed on graduated rent (*Staffelmiete*, only permissible within certain limits) or a rent index (*Indexmiete*) and the tenant rejects a change in the lease, a unilateral rent increase is only possible within the certain limits.

Generally, rents can only be increased by 20 % over three years and in certain areas only up to the locally prevailing comparative levels of rent (*ortsübliche Vergleichsmiete*). The locally prevailing rents are generally set forth in rent indices (*Mietspiegel*), which are regularly published, usually by the respective municipalities.

Moreover, subject to the legal or contractual requirements, in the event of modernization work that (i) sustainably saves on energy (energy modernization) or (ii) sustainably reduces water consumption or (iii) sustainably increases the value in use of the rented premises or (iv) improves the general living conditions in the long term or (v) in the event of modernization work performed on account of circumstances for which the lessor is not responsible and that is not maintenance work, the lessor can pass on the costs to the tenants by increasing the annual rent by currently up to 8 % of the costs incurred (less the costs that would have been incurred for maintenance work anyway). This does not apply if the tenant can prove that the rent increase would mean unreasonable hardship.

Additionally, in municipalities in which the supply of affordable housing is determined to be threatened, rent increases for a period of five years for new leases are limited to a maximum of 10 % above the higher of the locally prevailing comparative rent level or the previous tenant's rent (*Mietpreisbremse*). If the rent being paid in the past were to be deemed to exceed the permittable level, overpaid rent would have to be returned. Vonovia is therefore subject to the risk that rent it has already collected would have to be returned to its tenants if existing lease agreements are found to be in violation of legal restrictions.

Changes to the legal framework at the level of the European Union or in Germany, Austria or Sweden could have a further negative impact on Vonovia's ability to implement rent increases. Affordable housing is still a political issue that receives a great deal of attention. It is impossible to predict whether and to what extent the challenges caused by the recent wave of immigration will affect the legal framework for tenants and landlords.

In the German capital Berlin, a new law was passed by the Berlin House of Representatives and entered into force on 23 February 2020, according to which rents in the city will in certain cases not be permitted to be raised beyond levels agreed as of 18 June 2019 for a period of five years from the commencement of the law (*Mietendeckel*). The legislation also imposes limits on the maximum levels of rent permitted in respect of properties in Berlin built before 2014, with such limits depending on a number of factors, including the year of construction and the condition of the property. The imposition of such limits may result in rent reductions for current tenants and lower rents for new tenants. While the legislation has been challenged as unconstitutional by several legal experts and a number of political parties have previously announced their intention to initiate legal proceedings against the law, there is nevertheless a risk that the new law may limit the Group's rental revenues in respect of properties in Berlin.

As of the date of this Base Prospectus, a citizens' initiative (*Bürgerinitiative*) in Berlin is seeking to force a legislative project in the state parliament (*Landtag*) through a petition for a referendum relating to the enactment of a new state law. The proposed law would force large real estate companies such as Vonovia to transfer all or parts of their residential property portfolio located in Berlin to the state against the payment of compensation. Such compensation would be determined in accordance with statutory German law and could deviate from Vonovia’s valuation of the relevant properties. The initiative has stated that the aim of such an expropriation (*Enteignung*) would be to create more affordable living space in Berlin. While legal experts have pointed out that it is highly unlikely that the proposed law would be constitutional under German law, as of the date of this Base Prospectus, a success of this initiative cannot be entirely ruled out.

Additional or tighter rental regulations could lead to lower rental revenues and/or decrease the valuation of the Group's properties, which in turn could have a material adverse effect on Vonovia's net assets, financial position and results of operations.

In Germany, tenants enjoy considerable protection against termination and eviction. In addition, Vonovia uses standardized documents and general terms and conditions that are very strictly scrutinized by the courts.

German law and German courts provide tenants with substantial protection against termination and tenant evictions. Extended leases or delayed evictions resulting from these protections can lead to substantial losses until the property is actually vacated.

In addition, as part of its daily business Vonovia uses standardized documents and contracts and general terms and conditions. Under German law, standardised contract terms are required to comply with the statutory law on general terms and conditions, which means that they are subject to rigid fairness control by the courts regarding their content and the way they are presented to the other contractual party by the person using them.

If it were to be found that the Group's standardized documents and/or contracts contain terms disadvantageous to tenants, or if the clauses contained in such documents and/or contracts were found to be invalid and therefore replaced with terms less favourable for Vonovia, it would affect a large number of standard conditions or contracts.

The above-mentioned legal risks could have a material adverse effect on the business, net assets, financial position, cash flow and income of Vonovia.

The business activities of the Group are dependent on the general legal frameworks in Germany, Austria and Sweden. Any adverse change in the legal frameworks, such as binding regulations on environmental modernization measures or restrictions on modernization possibilities, could have an adverse effect on the Group.

The Group's business is dependent on the general legal framework applicable to residential real estate, such as tenancy laws, as well as on special provisions of other laws, such as social, building and monument protection laws.

Stricter environmental legislation could also lead to additional costs for Vonovia. The same would be the case if the legal requirements regarding existing and approved properties and their use were tightened.

In the case of maintenance or refurbishment of heritage listed buildings (*Gebäude unter Denkmalschutz*), the need to comply with these provisions could lead to significant delays in the maintenance or refurbishment process due to conflicts of interest with heritage conservation, or to Vonovia being unable to carry out certain refurbishment and maintenance measures. In addition, the costs for the specific projects could increase significantly. These factors could also have a negative impact on the Group's ability to sell or rent the properties in question or to use them as collateral for financing.

Any of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Vonovia could be subject to liability claims for several years after selling properties.

In connection with property sales, Vonovia usually makes representations, warranties and negative declarations of knowledge to the purchasers with respect to certain characteristics of the relevant properties. The resulting obligations usually continue to exist after the sale for a period of several years. In particular, Vonovia could be subject to claims for damages from purchasers, who could assert that Vonovia failed to meet its obligations, or that its representations were untrue. Vonovia could be required to make payments to the purchasers following legal disputes or litigation. If Vonovia has provided warranties to third parties in connection with modernisation and maintenance measures and claims are asserted against Vonovia because of defects, it is not always certain that Vonovia will have recourse against the companies that performed the work.

Legal or settlement costs, including the costs of defending lawsuits, whether justified or not, as well as potential damages associated with liability for properties that Vonovia has sold, could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Squeeze-out proceedings could lead to significant additional burdens if the judicial review follows the arguments of the minorities.

In recent years, Vonovia has completed several takeovers of listed real estate companies. Following each such acquisition, Vonovia implemented a squeeze-out of minority shareholders and subsequently a delisting of the shares in the acquired entities.

As a follow-up to such squeeze-outs, several proceedings are currently pending to review the appropriateness of the cash compensations for the former minority shareholders. For other, more recent acquisitions, such proceedings could still be initiated.

Such price review proceedings are generally lengthy procedures, the outcome of which cannot be predicted with certainty. Vonovia could therefore be exposed to protracted price review proceedings, the outcome of which is uncertain, and which could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

Vonovia is exposed to risks from possible violations of data protection regulations.

On May 25, 2018, the General Data Protection Regulation ("**DSGVO**") entered into force in all European member states, providing for substantial changes in the regulatory landscape of data protection. The aim of the DSGVO is to protect all EU citizens from data protection violations. The DSGVO applies to all companies that process personal data of data subjects resident in the European Union, regardless of their location. With about 355,700 own apartments in Germany, about 38,000 apartments in Sweden and about 22,500 apartments in Austria as well as about 78,700 apartments that Vonovia manages for third parties, Vonovia has a high processing volume for private data due to the many tenants living there. Vonovia has introduced extensive organizational procedures as part of its compliance systems in order to take into account the new data protection aspects introduced by the DSGVO in data processing. However, the regulation of the DSGVO is complex and the volume of data processed by Vonovia is considerable. It cannot be guaranteed that Vonovia's compliance systems are actually sufficient to control the risks associated with the DSGVO. Should Vonovia violate essential provisions of the DSGVO, substantial fines of up to 4% of the worldwide annual turnover or EUR 20 million (whichever is higher) may be imposed. In addition to the financial damage that Vonovia may suffer, violations of the DSGVO may also cause considerable damage to its reputation, which may lead to a loss of confidence of existing or future tenants, which may have a negative impact on future rental income.

Any of the risks described above could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

Tax Risks

Vonovia is subject to the general tax environment in Germany, Austria, Sweden and France. The Group's tax burden could increase, for example as a result of current or future tax assessments, tax audits or litigation or as a result of changes in tax laws or changes to their application or interpretation.

Vonovia's business is subject to the general tax environment in Germany, Austria, Sweden and France. The Group's tax burden depends on various aspects of tax laws, as well as their application and interpretation. Tax laws can be changed retroactively, and their application/interpretation can be amended by the tax authorities and courts.

As some Group entities have historically been late in filing their tax declarations, no tax assessments have been received for some of the Group's companies in recent years. The unavailability of more recent tax assessments increases the uncertainty regarding the tax authorities' interpretations of applicable tax laws for these periods and increases the uncertainty that these interpretations may differ from the Group's interpretations. Any tax assessments that deviate from the Group's expectations could lead to an increase in the Group's tax burden and, additionally, could give rise to interest payable on the additional amount of taxes.

In addition, the Group entities are regularly subject to tax audits. These tax audits and other investigations conducted by the competent tax authorities could result in the assessment of additional taxes. This may be the case, in particular, with respect to changes in the Group's shareholding structure, other reorganization measures or impairment on properties with regard to which tax authorities could take the view that they ought to be disregarded for tax purposes or otherwise lead to a tax liability. Further, expenses, particularly interest expenses, could be treated as non-deductible, or real estate transfer taxes ("**RETT**") could be assessed. In addition, tax-consolidated groups (*steuerliche Organschaften*) or VAT consolidated tax groups (*umsatzsteuerliche Organschaften*) could be deemed invalid, for instance if one or more profit and loss pooling agreements are considered void, as not having been properly executed or if other requirements for tax-consolidated groups or VAT consolidated tax groups are not recognized. These circumstances could lead to an increase in the Group's tax obligations and could result in interest on back tax payments.

The materialisation of any of the aforementioned risks could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

German tax authorities might not accept all tax deductions for interest payments.

Several tax rules in Germany restrict the tax deductibility of interest expenses for corporate income and trade tax purposes. These regulations have recently been repeatedly and substantially amended. Under certain circumstances it may not be possible for Vonovia to fully deduct the interest expenses owed on current and future liabilities, thereby increasing its tax burden.

The acquisition of several real estate portfolios in the past as well as the capital and financing measures undertaken by Vonovia in connection with these acquisitions add complexity to the financing structure of the Group and could restrict the deductibility of net interest expenses owed under existing and possibly future debt to 30 % of the respective tax payer’s tax EBITDA for the respective financial year.

Interest expenses that are not tax-deductible in accordance with the above provisions can be carried-forward to subsequent years and given certain conditions, interest carry-forwards and tax loss carry-forwards can be used to reduce future taxable income. However, these carry-forwards might be reduced, especially if tax groups are denied by the tax authorities, thus leading to higher cash taxes.

As a result of past or future restructuring of Vonovia's investment holding structure, there is also the possibility that interest carry-forwards and tax loss carry-forwards are forfeited. This can be the case, for example, if more than 25 % of the shares or voting rights in any or all Group companies that have reported carry-forwards are directly or indirectly transferred to one or more buyers with aligned interests within five years. If interest carry-forwards or tax loss carry-forwards were forfeited, the deferred tax assets would be impaired, thereby increasing Vonovia's tax burden. From 2019 on, in Sweden comparable rules with similar consequences exist.

If one of the above risks occurs, this could have a material adverse effect on the business, net assets, financial position, cash flow and income of Vonovia.

A planned reform of the German RETT system could include provisions that adversely affect Vonovia's business.

At the date of this Base Prospectus, the legislative process for a reform of the German RETT is underway. In this context, a draft bill of the "Act on the amendment of the Real Estate Transfer Tax" (*Gesetz zur Änderung des Grunderwerbssteuergesetzes*) was published.

Under the current legal situation, share deals in connection with real estate holding companies trigger German RETT in particular in the following cases:

- transfer of at least 95 % of the shares in a real estate-holding partnership (but not a corporation) within five years to (any number of) new shareholders upon completion of the transfer (the "**Partnership Rule**");
- unification of at least 95 % of the shares in a real estate-holding company (partnership or corporation) in the hands of a single owner or a group of related shareholders already upon signing; or
- holding of an economic participation of at least 95 % in a real estate-holding company (partnership or corporation) in the hands of a single owner.

The draft bill provides for, *inter alia*, the following amendments:

- Generally, the relevant threshold of currently 95 % will be lowered to 90 %;
- the general watching period of currently five years will be extended to ten years, and
- there will be a new provision which is modelled after the Partnership Rule and extends its scope to corporations. As a consequence, in the future a direct or indirect transfer of at least 90 % of the shares in a real estate-holding corporation within ten years to (any number of) new shareholders will trigger RETT (the "**New Corporation Rule**").

This could mean that Vonovia could only acquire 89.9 % of the shares in a corporation, which holds German real estate, without triggering RETT if (i) the seller of the shares has already held at least 10.1 % of the shares in such corporation in the ten-year period prior to the sale and (ii) continues to hold 10.1 % of the shares in such corporation for further ten years following the sale. In particular with respect to the latter requirement, RETT could then also be triggered in case of changes to the direct or indirect shareholdings in the seller within the ten-year period following the acquisition of the shares by Vonovia.

Committees of the Federal Council (*Bundesrat*) issued certain recommendations regarding this new draft bill on 9 September 2019, not objecting to the proposed reduction of the 95 % threshold. They have however recommended an exception to the New Corporation Rule for exchange-listed companies.

As of the date of this Base Prospectus, the bill is still in draft form and will be subject to further discussion by the legislative bodies. It cannot be entirely excluded that the RETT thresholds may even be reduced to below 90 % or that the final bill does not provide for an exemption for listed corporations in respect of transfers of shares.

But even if the threshold is fixed at 90 % and the above described exemption for listed companies is included, the proposed legislative changes are expected to significantly increase the complexity of future acquisition processes by way of share or interest deals. The proposed amendments would further increase the required minority rights for the seller, increase the acquisition costs and would result in future administrative burdens in respect of the newly acquired entity. The changes in the law under discussion could even have the effect that it would no longer be possible to prevent the levying of RETT in such transfer processes.

Further, it needs to be noted, that it can currently not be excluded that direct or indirect changes to the shareholding in Vonovia or in any of the various third parties held 5.1 % of the ownership rights in each of the Group's significant property holding

subsidiaries may trigger RETT with respect to some or all of the real estate of Vonovia, if such changes result in an indirect transfer of at least 90 % of the shares in the property holding subsidiaries to new shareholders within a period of ten years. The above-mentioned direct or indirect changes to the shareholding may however be outside of the control of Vonovia.

The reform of the German RETT system could therefore have a material adverse effect on the business, net assets, financial position, cash flow and income of Vonovia.

RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

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

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

Risks related to the nature of the Notes

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

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

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

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

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

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

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

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

Early redemption in case of certain events of default subject to a 10 per cent. quorum

The Terms and Conditions provide that, in case of certain events of default, any notice declaring the Notes due and payable shall become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from Noteholders representing at least 10 per cent. of the aggregate principal amount of the Series of Notes then outstanding. Noteholders should be aware that, as a result, they may not be able to accelerate their Notes upon the occurrence of certain events of default, unless the required quorum of Noteholders with respect to the Series of Notes delivers default notices.

Market price risk

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

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

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

Liquidity risk

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

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

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

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

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

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

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

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

No obligation to pay additional amounts if Dutch interest withholding tax applies to payments made by the Issuer in respect of such Notes

The Netherlands introduced a withholding tax on interest payments which will enter into effect as of 1 January 2021. This interest withholding tax will apply to interest payments directly or indirectly made by a Dutch entity, like the Issuer to affiliated entities (i) in low-tax jurisdictions designated as such by the Dutch Ministry of Finance (generally, a jurisdiction (a) with a corporation tax on business profits with a general statutory rate of less than 9%, or (b) a jurisdiction included in the EU list of non-cooperative jurisdictions), or (ii) in certain abusive situations. Generally, an entity is considered to be affiliated (*gelieerd*) to another entity for these purposes if such entity, either individually or jointly if the entity is part of a collaborating group (*samenwerkende groep*), has a decisive influence on the other entity's decisions, in such a way that it, or the collaborating group of which it forms part, is able to determine the activities of such other entity. An entity, or the collaborating group of which it forms part, that holds more than 50% of the voting rights in the Issuer, or in which the Issuer holds more than 50% of the voting rights, is in any event considered to be affiliated. An entity is also considered to be affiliated if a third party holds more than 50% of the voting rights both in such entity and the Issuer.

In the case as of 1 January 2021 this interest withholding tax applies to payments made by the Issuer in respect of the Notes, the Issuer will make the required withholding of such taxes for the account of the relevant Noteholders without being obliged to pay any additional amounts to the relevant Noteholders in respect of the interest withholding tax. Prospective investors in the Notes should consult their own tax advisers as to whether this interest withholding tax could be relevant to them.

Risks related to the specific Conditions of the Notes

Risk of early redemption

At the Issuer's option, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date at par plus accrued interest if, as a result of a future change of the laws applicable in Germany or The Netherlands, the Issuer or the Guarantor, respectively, will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in the Terms and Conditions).

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Notes, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date (i) at the option of the Issuer at the Call Redemption Amount, (ii) at the option of the Issuer on any specified Issuer Call Redemption Date or within any specified Call Redemption Period(s), (iii) at the option of the issuer upon occurrence of a transaction related event, or (iv) if at any time the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series outstanding is equal to or less than 20 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series originally issued. If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital.

Specific risks regarding Floating Rate Notes linked to EURIBOR or LIBOR

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

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the European Council's regulation (EU) 2016/1011 of 8 June 2016 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**").

Following the implementation of such reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. For example, on July 27, 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.

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

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

If the Issuer fails to appoint an independent adviser or if the adviser fails to determine a New Benchmark Rate prior to the relevant interest determination date, the reference rate applicable to the immediately following interest period shall be the reference rate applicable as at the last preceding interest determination date. Any subsequent interest period may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

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

ISSUE PROCEDURES

General

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

Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I - Terms and Conditions for Fixed Rate Notes; and
- Option II - Terms and Conditions for Floating Rate Notes.

Documentation of the Conditions

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

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

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

Determination of Options

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

Completion of Placeholders

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

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

Controlling Language

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - INTRODUCTION

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.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions. In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer does not have 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.

[*In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II, the following applies:* The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which is 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 indicated as "not applicable" 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 Guarantor

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN - EINFÜHRUNG

Die Emissionsbedingungen für die 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 entweder links von dem Satz der Emissionsbedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird. In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I oder Option II (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 die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

[*Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthalten sind, ist folgendes anwendbar:* Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Platzhalter in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben vervollständigt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen sind als "nicht anwendbar" gekennzeichnet, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der

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.**]**

Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin 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 THE NOTES - OPTION I
NOTES WITH A FIXED INTEREST RATE

Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination*. This issue of notes (the "**Notes**") of Vonovia Finance B.V., a private company with limited liability incorporated in The Netherlands (the "**Issuer**"), is being issued in the aggregate principal amount **[*In case the Global Note is an NGN the following applies:*** (subject to § 1(6))**]** of **[*Specified Currency*] [*aggregate principal amount*]** (in words: **[*aggregate principal amount in words*]**) in denominations of **[*Specified Currency*] [*Specified Denomination*]** (the "**Specified Denomination**") on **[*Issue Date*]** (the "**Issue Date**").

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

(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 exchanged for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**") without coupons. **[*In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN the following applies:*** The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD (as defined below).**]** 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 certificates representing individual Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the Issue Date. The Exchange

Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Emission von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Vonovia Finance B.V., einer in den Niederlanden errichteten Gesellschaft mit beschränkter Haftung (die "**Emittentin**") wird am **[*Begebungstag*]** (der "**Begebungstag**") im Gesamtnennbetrag **[*falls die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:*** (vorbehaltlich § 1(6))**]** von **[*Festgelegte Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]** (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) in einer Stückelung von **[*Festgelegte Währung*] [*Festgelegte Stückelung*]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[*Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:*** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Register der ICSD (wie nachstehend definiert) eingetragen.**]** Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Begebungstag

Date shall not be earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 1**[**(7)**]**).

liegt. Der Austauschtag wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Begebungstag liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1**[**(7)**]** definiert) geliefert werden.

(4) *Clearing System*. Each Global Note 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 **[*in case of more than one Clearing System, the following applies:*** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")**]** **[**and**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]** and any successor in such capacity. **[*In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies:*** "**International Central Securities Depositary**" or "**ICSD**" means each of CBL and Euroclear (together, the "**ICSDs**")**]**.

(4) *Clearingsystem*. Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet **[*bei mehr als einem Clearingsystem gilt folgendes:*** jeweils**]** folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("**CBL**")**]** **[**und**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]** sowie jeder Funktionsnachfolger. **[*Im Falle von CBL oder Euroclear als Clearingsystem, gilt folgendes:*** "**International Central Securities Depositary**" oder "**ICSD**" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "**ICSDs**")**]**.

[*In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN, the following applies:* The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:* Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[*In the 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.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist gilt folgendes:* Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

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

[*In the case the Global Note is an NGN, the following applies:*

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

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

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

[(7)**]** *United States*. For the 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).

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

[*Falls die Globalurkunde eine NGN ist, gilt folgendes:*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rückzahlungsrate oder 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 jede Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden anteilig in die Register der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs anteilig in die Register der ICSDs eingetragen werden.**]**

[(7)**]** *Vereinigte Staaten*. 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).

§ 2 STATUS, GUARANTEE

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

(2) *Guarantee*. Vonovia SE (the "**Guarantor**") has given an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with section 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

§ 3 NEGATIVE PLEDGE

(1) *Negative Pledge of the Issuer*. The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist any form of security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitised Capital Market Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer in respect of Capital Market Indebtedness unless, subject to § 3(3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.

(2) *Negative Pledge of the Guarantor*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of its Material Subsidiaries will create or permit to subsist,

§ 2 STATUS, GARANTIE

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, 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 Vonovia SE (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung aller Kapital-, Zins- und sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Abs. 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, die Garantin unmittelbar aus der Garantie auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus der Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Abschriften der Garantie sind bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent kostenlos erhältlich.

§ 3 NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Negativverpflichtung der Emittentin*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten (mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten) oder von durch die Emittentin in Bezug auf Kapitalmarktverbindlichkeiten übernommenen Garantien oder abgegebenen Freistellungserklärungen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 3(3) durch das betreffende Sicherungsrecht gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(2) *Negativverpflichtung der Garantin*. In der Garantie hat sich die Garantin verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von

any form of security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitised Capital Market Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity given by the Guarantor or any of its Subsidiaries in respect of Capital Market Indebtedness unless, subject to § 3(3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.

Kapitalmarktverbindlichkeiten (mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten) oder von durch die Garantin oder eine ihrer Tochtergesellschaften in Bezug auf Kapitalmarktverbindlichkeiten übernommenen Garantien oder abgegebenen Freistellungserklärungen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen bzw. sicherzustellen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften dies tut, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 3(3) durch das betreffende Sicherungsrecht gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(3) *Limitation*. The undertakings pursuant to § 3(1) and § 3(2) shall not apply:

(a) to any security interest which is mandatory according to applicable laws or required as prerequisite for governmental approvals; or

(b) with respect to any security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) provided by any Subsidiary over any of such Subsidiary's claims against the Guarantor, which claims arise as a result of the passing on to the Guarantor of the proceeds from the issue by such Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves solely to secure obligations under such Capital Market Indebtedness issued by such Subsidiary**.**

(3) *Beschränkung*. Die Verpflichtungserklärungen nach § 3(1) und § 3(2) gelten nicht:

(a) für Sicherungsrechte, die nach anwendbarem Recht zwingend vorgeschrieben sind oder Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen sind; oder

(b) für dingliche Sicherungsrechte, die von einer Tochtergesellschaft an Forderungen gegen die Garantin bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von erzielten Erlösen der Tochtergesellschaft aus der Begebung von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen der Tochtergesellschaft an die Garantin zustehen, vorausgesetzt, diese Sicherheiten dienen ausschließlich der Besicherung von Verpflichtungen aus den von dieser Tochtergesellschaft begebenen Kapitalmarktverbindlichkeiten.

(4) *Provision of Additional Security*. Whenever the Issuer or the Guarantor, as the case may be, becomes obligated to secure (or procure that a Material Subsidiary secures) the Notes pursuant to § 3(1) and (2), the Issuer or the Guarantor, as applicable, shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procure that the relevant Material Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally (*dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig*), for the benefit of the Holders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral.

(4) *Bestellung zusätzlicher Sicherheiten*. Entsteht für die Emittentin oder gegebenenfalls die Garantin die Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(1) und (2) (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine Wesentliche Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so sind die Emittentin bzw. die Garantin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders begründet wird (bzw. dadurch, dass sie die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft zur Begründung eines solchen Sicherungsrechts veranlassen), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die

§ 4 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of **[*Rate of Interest*]** % *per annum* from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 6(1)). Interest shall be payable annually in arrears on **[*Interest Payment Date(s)*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[*first Interest Payment Date*] [*if 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*]]**. **[*if the Maturity Date is not an annual Interest Payment Date the following applies:*** Interest in respect of the period from (and including) **[*last Interest Payment Date preceding the Maturity Date*]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[*Final Broken Amount per Specified Denomination*].]**

(2) *Late Payments*. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date until (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law[1]. Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

(3) *Calculation of Interest for Periods of less than one Year*. If interest **[*if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date and the Initial Broken Amounts per Specified Denomination have been specified in the applicable Final Terms the following applies:*** for any period other than the first interest period**]** is to be calculated for a period of less than a full year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).**] [*If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:*** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[*number of regular Interest Payment Dates per calendar year*].]**

aufgrund einer Besicherung mit einem Sicherungsrecht zur Bestellung dieses Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 4 VERZINSUNG

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit **[*Zinssatz*]** % p.a. bis zum Fälligkeitstag (wie in § 6(1) definiert) (ausschließlich). Die Zinsen sind nachträglich am **[*Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*ersten Zinszahlungstag*] [*sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, gilt folgendes:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher* Bruchteilzinsbetrag je Festgelegte Stückelung]]**. **[*sofern der Fälligkeitstag kein jährlicher Zinszahlungstag ist, gilt folgendes:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegte Stückelung*].]**

(2) *Zahlungsverzug*. Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins[5] verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens ist nicht ausgeschlossen.

(3) *Berechnung der Zinsen für Zeiträume von weniger als einem Jahr*. Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem vollen Jahr zu berechnen sind, erfolgt **[*sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist und die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wurden, gilt folgendes:***, außer für den ersten Zinszahlungszeitraum,**]** die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert). **[*falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, gilt folgendes:*** Die Anzahl der Zinszahlungstage je Kalenderjahr (jeweils ein

[1] The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichen Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

(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/365 or Actual/Actual (ISDA) the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).

[*In case of Actual/Actual (ICMA) the following applies:*

(a) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or

(b) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"**Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage je Kalenderjahr*].]**

(4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet in Bezug auf die Berechnung von Zinsbeträgen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA) gilt folgendes:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).

[*Im Falle von Actual/Actual (ICMA) gilt folgendes:*

(a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; oder

(b) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

"**Determination Period**" means the period from (and including) a Determination Date (or, in the case of the first Determination Date, from (and including) the Interest Commencement Date) to, (but excluding) the next Determination Date.**]**

[*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.**]**

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

§ 5 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest*. Payment of principal and interest in respect of Notes shall be made, in accordance with § 5(2), to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, in accordance with § 5(2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

"**Feststellungsperiode**" ist der Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) (oder, im Fall des ersten Feststellungstermins, vom Verzinsungsbeginn (einschließlich)) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).**]**

[*Im Falle von Actual/365 (Fixed) gilt folgendes:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

[*Im Falle von Actual/360 gilt folgendes:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

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

[*Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis gilt folgendes:* 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).**]**

§ 5 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlung von Kapital und Zinsen*. Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des § 5(2) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe des § 5(2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen

(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 or, as the case may be, the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

For these purposes, "**Business Day**" means

[*In the case the Specified Currency is Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System as well as (ii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.**]**

[*In the case the Specified Currency is not Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets and (ii) the Clearing System are generally open for business and settle payments in **[*relevant financial center(s)*]**.**]**

(5) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the principal amount per Note, **[*if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** the Call Redemption Amount,**] [*if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event, the following applies:*** the Trigger Call Redemption Amount,**] [*if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at the Issuer Call Redemption Amount, the following applies:*** the Issuer Call Redemption Amount,**] [*if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder at specified redemption amount(s), the following applies:*** the Put Redemption Amount,**]** Additional Amounts and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include,

Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich geltender steuerlicher oder sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in der Festgelegten Währung geleistet.

(3) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin werden durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**"

[*Wenn die Festgelegte Währung Euro ist, gilt folgendes:* einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem sowie (ii) alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.**]**

[*Wenn die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt folgendes:* einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[*relevante(s) Finanzzentrum(en)*]** und (ii) das Clearingsystem für Geschäfte geöffenet sind bzw. Zahlungen abwickeln.**]**

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Nennbetrag je Schuldverschreibung, **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:*** den Wahl-Rückzahlungsbetrag,**] [*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** den Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag,**] [*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:*** den Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag,**] [*falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu einem festgelegten Rückzahlungsbetrag bzw. festgelegten***

as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8.

Rückzahlungsbeträgen zu verlangen, gilt folgendes: den Gläubigerwahl-Rückzahlungsbetrag,**]** Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

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

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

(7) *Payments Subject to Applicable Law*. Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 8 and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or (without prejudice to the provisions of § 8) any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(7) *Zahlungen vorbehaltlich von gesetzlichen Regelungen*. Alle Zahlungen erfolgen unter Vorbehalt (i), unbeschadet der Regelungen in § 8, sämtlichen steuerrechtlichen Regelungen oder anderen Gesetzen und Regelungen, die solche Zahlungen betreffen, und (ii) einer Einbehaltung oder eines Abzugs gemäß Abschnitt 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") oder anderer Regelungen gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Codes sowie sämtlichen darunter erlassenen Vorschriften, förmlichen Interpretationen und (unbeschadet der Regelungen in § 8) Umsetzungsakten, die auf zwischenstaatlichen Vereinbarungen beruhen.

§ 6 REDEMPTION

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

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Relevant Taxing Jurisdiction in respect of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor is required to pay Additional Amounts on the next

§ 6 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am **[*Fälligkeitstag*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können zum nächsten Zinszahlungstag insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin bzw. die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze

succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, which are, in the judgement of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, on the next Interest Payment Date upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 15 to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

und Vorschriften der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin bzw. die Garantin, die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin bzw. der Garantin zur Verfügung stehender Maßnahmen, die nach Auffassung der Emittentin bzw. der Garantin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind) vermieden werden kann.

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

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

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 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 Umständen darlegt.

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

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:*

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount*

(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 § 15, to the Holders redeem on any date specified by it (the "**Call Redemption Date**"), at its option, the Notes (except for 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 § 6) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with accrued but unpaid interest, if any, to (but excluding) the relevant Call Redemption Date.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Wahl-Rückzahlungsbetrag*

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 6 verlangt hat) 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 § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (der "**Wahl-Rückzahlungstag**") zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaigen bis

zum betreffenden Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen aber noch nicht gezahlten Zinsen) zurückzahlen.

The "**Call Redemption Amount**" per Note shall be the higher of:

(i) the principal amount of the relevant Note to be redeemed; or

(ii) the Present Value

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

The "**Present Value**" will be the sum of

(a) the principal amount of the Note to be redeemed which would otherwise become due on the Maturity Date, discounted to the Call Redemption Date; and

(b) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the Call Redemption Date to and including the Maturity Date (excluding any interest accrued to but excluding the Call Redemption Date), each discounted to the Call Redemption Date.

The Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 4, using the Benchmark Yield plus **[*insert percentage*]** %.

The "**Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date of the corresponding **[*insert [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [other relevant benchmark] specifying the following details: ISIN or other securities code, based on the reference price for such benchmark security on such day, as observed at or about noon [(Frankfurt time)] [other relevant time] on such date on Bloomberg page [ISIN] Govt HP (using the setting "Fixing Price" and the pricing source ["FRNK"] [other source as relevant]), or as derived or published by such other source as determined by the Calculation Agent*]**, and if such yield is not available at that time the Benchmark Yield shall be the yield of a substitute benchmark security chosen by the Calculation Agent, in

Der "**Wahl-Rückzahlungsbetrag**" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren von:

(i) dem Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung; oder

(ii) dem Abgezinsten Marktwert

Der Wahl-Rückzahlungsbetrag wird von der Berechnungsstelle berechnet.

Der "**Abgezinste Marktwert**" ist die Summe aus

(a) dem auf den Wahl-Rückzahlungstag abgezinsten Wert des Nennbetrags der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung, der ansonsten am Fälligkeitstag fällig werden würde; und

(b) den jeweils auf den Wahl-Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Wahl-Rückzahlungstag bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

Die Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 4 entspricht, wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich **[*Prozentsatz einfügen*]** % zugrunde legt.

Die "**Benchmark-Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden **[*einfügen: [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe] unter Angabe folgender Einzelheiten: ISIN oder andere Wertpapierkennung, basierend auf dem Referenzpreis für diese Referenz-Anleihe an diesem Tag, wie um oder gegen 12:00 Uhr mittags [(Frankfurter Zeit)] [andere relevante Zeitzone] an diesem Tag auf der Bloomberg Seite [ISIN] Govt HP (unter Nutzung der Einstellung "Fixing Price" und der Preisquelle ["FRNK"] [andere relevante Preisquelle]*) *abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Berechnungsstelle festgelegten, Quelle hergeleitet oder veröffentlicht]*** oder sollte die Rendite zu diesem Zeitpunkt nicht verfügbar

each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date.

"**Redemption Calculation Date**" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 6(3).

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 15. Such notice shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption; and

(ii) the Call Redemption Date.**]**

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer on Call Redemption Date(s), the following applies:

[(4)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer on Issuer Call Redemption Date*[*s*]

(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 § 15, to the Holders redeem with effect on the Issuer Call Redemption Date(s) at its option, the Notes (except for 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 § 6) in whole but not in part, at their Issuer Call Redemption Amount together with accrued but unpaid interest, if any, to (but excluding) the relevant Issuer Call Redemption Date.

sein, bezeichnet die Benchmark-Rendite eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Berechnungsstelle festgesetzt wird, die jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 6(3) zurückgezahlt werden.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 15 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und

(ii) den Wahl-Rückzahlungstag.**]**

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl an Call-Rückzahlungstag(e) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:

[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* [*am*] [*an*] *Emittenten Wahl-Rückzahlungstag*[*en*]

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 6 verlangt hat) 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 § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an dem Emittenten Wahl-Rückzahlungstag zu dem Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaigen bis zum betreffenden Emittenten Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen aber noch nicht gezahlten Zinsen) zurückzahlen.

Issuer Call Redemption Date[s]	Issuer Call Redemption Amount[s]
[*insert Issuer Call Redemption Date(s)*]	[*insert Issuer Call Redemption Amount(s)*]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 15. Such notice shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) the Issuer Call Redemption Date; and

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

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer during a Call Redemption Period, the following applies:

[(5)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer during a Call Redemption Period*

(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 § 15, to the Holders redeem with effect on the Issuer Call Redemption Date(s) at its option, the Notes (except for 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 § 6) in whole but not in part, at their Issuer Call Redemption Amount together with accrued but unpaid interest, if any, to (but excluding) the relevant Issuer Call Redemption Date.

"**Issuer Call Redemption Date**" means each Business Day within the Call Redemption Period[s] as selected by the Issuer.

Call Redemption Period[s]	Issuer Call Redemption Amount[s]

Emittenten Wahl-Rückzahlungstag[e]	Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag
[*Emittenten Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen*]	[*Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen*]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 15 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) den Emittenten Wahl-Rückzahlungstag; und

(iii) den Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.**]**

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl während einer Call-Rückzahlungsperiode vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:

[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin während einer Call-Rückzahlungsperiode*

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 6 verlangt hat) 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 § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an dem Emittenten Wahl-Rückzahlungstag zu dem Emittenten Call-Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaigen bis zum betreffenden Emittenten Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen aber noch nicht gezahlten Zinsen) zurückzahlen.

"**Emittenten Wahl-Rückzahlungstag**" bezeichnet einen Geschäftstag nach Wahl der Emittentin innerhalb einer Wahl-Rückzahlungsperiode.

Wahl-Rückzahlungsperiode[n]	Issuer Wahl-Rückzahlungsbetrag

[*insert Call Redemption Period(s)]*	[*insert Call Redemption Amount(s)]*

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 15. Such notice shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) the Issuer Call Redemption Date; and

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

[(6)**]** *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control*.

(a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes at the principal amount per Note together with accrued and unpaid interest up to (but excluding) the Change of Control Put Date (the "**Change of Control Put Option**"). Such Change of Control Put Option shall operate as set out below under § 6**[**(6)**]** (b)-(c).

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of the Guarantor) that:

(i) in the event of a public tender offer for shares of the Guarantor a situation arises in which

(A) shares already directly or indirectly under the control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares which have already been tendered in the tender offer, carry in aggregate more than 50 % of the voting rights in the Guarantor; and

[*Call-Rückzahlungsperiode einfügen*]	[*Call-Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen*]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 15 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) den Emittenten Call-Rückzahlungstag; und

(iii) den Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.**]**

[(6)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels*.

(a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den vollständigen oder teilweisen Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen zum Nennbetrag je Schuldverschreibung zuzüglich bis zum Kontrollwechsel-Gläubigerwahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener aber noch nicht gezahlter Zinsen zu verlangen (das "**Kontrollwechsel-Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**"). Dieses Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter § 6**[**(6)**]** (b)-(c) beschrieben auszuüben.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal in einem der folgenden Fälle als eingetreten (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Garantin zugestimmt hat), wenn:

(i) im Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots für Aktien der Garantin die Situation eintritt, dass

(A) Aktien, die sich bereits unmittelbar oder mittelbar unter der Kontrolle des Bieters und/oder gemeinsam mit ihm handelnder Personen befinden, und bereits im Rahmen des Übernahmeangebots eingereichte Aktien insgesamt mehr als 50 % der Stimmrechte der Garantin auf sich vereinen; und

(B) the offer is or has become unconditional (other than for conditions relating to regulatory, in particular merger control, approvals and other conditions the satisfaction of which may remain pending following the end of the acceptance period pursuant to section 16(1) of the German Takeover Act (*Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen - WpÜG*)); or

(ii) any Person and/or Persons acting in concert otherwise acquires Control; or

(iii) the Guarantor sells or otherwise transfers all or substantially all of its assets to any Person (except for any Controlled Subsidiary).

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*)) of, in the aggregate, more than 50 % of the voting shares of the Guarantor.

"**Controlled Subsidiary**" means any entity controlled (*abhängiges Unternehmen*) by the Guarantor within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(b) If a Change of Control occurs, then the Issuer shall, without undue delay, after the Guarantor becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a "**Change of Control Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Change of Control Put Option contained in this § 6**[**(6)**]** (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this § 6**[**(6)**]**).

(c) To exercise the Change of Control Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within 30 days after a Change of Control Put Event Notice has been published (the

(B) das Angebot nicht oder nicht mehr von Bedingungen abhängig ist (mit Ausnahme von Bedingungen hinsichtlich aufsichtsrechtlicher, insbesondere fusionskontrollrechtlicher, Genehmigungen und anderer Bedingungen, deren Erfüllung nach Ende der Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 1 des Gesetzes zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen (WpÜG) noch offen bleiben kann); oder

(ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle; oder

(iii) die Garantin ihr gesamtes oder im Wesentlichen ihr gesamtes Vermögen an eine Person (die keine Abhängige Tochtergesellschaft ist) verkauft oder in sonstiger Weise überträgt.

"**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum oder eine rechtliche oder wirtschaftliche Berechtigung (im Sinne von § 34 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG)) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der Garantin.

"**Abhängige Tochtergesellschaft**" bezeichnet ein von der Garantin im Sinne von § 17 des Aktiengesetzes (AktG) abhängiges Unternehmen.

(b) Tritt ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Garantin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine "**Kontrollwechsel-Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung**") und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem § 6**[**(6)**]** vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Kontrollwechsel-Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Teilziffer (c)(ii)(x) dieses § 6**[**(6)**]**).

(c) Zur Ausübung des Kontrollwechsel-Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Kontrollwechsel-

"**Change of Control Put Period**") (i) to the Fiscal Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Fiscal Agent (a "**Change of Control Put Notic**e") and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Change of Control Put Option either by transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or by withdrawal of such Notes from such Holder's account in accordance with the procedures of the Clearing System. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date (the "**Change of Control Put Date**") seven days after the expiration of the Change of Control Put Period unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Change of Control Put Notice, once given, shall be irrevocable.

Gläubiger-Rückzahlungsereignis-Mitteilung bekannt gegeben wurde (der "**Kontrollwechsel-Ausübungszeitraum**"), (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei dem Fiscal Agent erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die "**Kontrollwechsel-Ausübungserklärung**") und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Kontrollwechsel- Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder durch Ausbuchung dieser Schuldverschreibungen aus dem Wertpapierdepot des Gläubigers gemäß den Verfahren des Clearingsystems. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Kontrollwechsel-Ausübungszeitraums (der "**Kontrollwechsel-Rückzahlungstag**") zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Kontrollwechsel- Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder at specified redemption amount(s), the following applies:

[Falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu einem festgelegten Rückzahlungsbetrag bzw. festgelegten Rückzahlungsbeträgen zu verlangen, gilt folgendes:

[(7)**]** *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 Put Redemption Date.

[(7)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.*

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[*Put Redemption Dates(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 any of its options to redeem such Note under this § 6.

(b) To exercise such option, the Holder must, not less than 30 days nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), deliver (i) to the Fiscal Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Fiscal Agent (a "**Put Redemption Notice**") and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its option either (x) by transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) by giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Redemption Notice, once given, shall be irrevocable.**]**

[*If the Notes are subject to Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes, the following applies*:

[(8)**]** *Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes*. If 80 % or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer, the Guarantor or any direct or indirect Subsidiary of the Guarantor pursuant to the provisions of this § 6, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders

Gläubigerwahl-Rückzahlungs-tag(e)	Gläubigerwahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge
[*Gläubigerwahl-Rückzahlungs-tag(e)*]	**[*Gläubigerwahl-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 § 6 verlangt hat.

(b) Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Gläubigerwahl-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung gemäß der Gläubigerwahl-Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei dem Fiscal Agent erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die "**Gläubigerwahl-Rückzahlungs-Ausübungserklärung**") und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Wahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder (x) durch Übertragung der Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) durch unwiderrufliche Anweisung an die Zahlstelle zur Ausbuchung der Schuldverschreibungen aus dem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle. Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubigerwahl-Rückzahlungs-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.**]**

[*Im Falle einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, gilt folgendes*:

[(8)**]** *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen*. Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der zum betreffenden Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 6 von der Emittentin, der Garantin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Garantin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die

given in accordance with § 15, redeem at any time, at its option, the remaining Notes as a whole at the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption on the next Interest Payment Date.**]**

Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen am nächsten Zinszahlungstag zurück zu zahlen.**]**

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event, the following applies:

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:

[(9)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event.*

[(9)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses.*

(a) The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below and in accordance with paragraph (b), call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Transaction Trigger Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date on the Trigger Call Redemption Date.

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen und gemäß Absatz (b) mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Transaktions-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

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

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

"**Transaction Notice Period**" means the period from **[*insert issue date*]** to **[*insert end of period date*]**.

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[*Begebungstag einfügen*]** bis zum **[*Datum Ende des Zeitraums einfügen*]**.

"**Transaction Trigger Notice**" means a notice to the Holders given in accordance with paragraph (b) and § 15 within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Guarantor has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction. The Transaction Trigger Notice shall also specify the Trigger Redemption Date.

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger gemäß Absatz (b) und § 15 innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Garantin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen. Die Transaktions-Mitteilung hat ferner den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zu bezeichnen.

At any time the Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above, by giving notice in accordance with § 15.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Bekanntmachung gemäß § 15 verzichten.

"**Trigger Call Redemption Amount**" per Note means **[●]** % of the Specified Denomination.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet pro Schuldverschreibung **[●]** % pro Festgelegte Stückelung.

"**Trigger Call Redemption Date**" means the redemption date specified in the Transaction Trigger Notice which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date of the Transaction Trigger Notice.

(b) The Issuer shall call the Notes for early redemption pursuant to paragraph (a) by publishing a notice to the Holders in accordance with § 15 which notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Trigger Call Redemption Date and;

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

(c) In the case of a partial redemption of Notes, the relevant Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

[*In the case of Notes in NGN form the following applies:* Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear either as a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.**]]**

§ 7 FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT [*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:* AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office*. The initial Fiscal Agent **[**,**][**and**]** the initial Paying Agent **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** and the initial Calculation Agent**]** and their initial specified offices shall be:

"**Fiscal Agent and Paying Agent**":

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

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag**" bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Transaktions-Mitteilung liegen darf.

(b) Die Emittentin hat die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß Absatz (a) durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 15 zu erklären. Die Kündigung ist unwiderruflich und hat folgende Angaben zu enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag; und

(iv) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

[*Fall die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar*: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrages wiedergegeben.**]]**

§ 7 FISCAL AGENT [,][UND] ZAHLSTELLE [*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:* UND BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Der anfänglich bestellte Fiscal Agent **[**,**][**und**]** die anfänglich bestellte Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle**]** und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

"**Fiscal Agent und Zahlstelle**":

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*

"**Calculation Agent**":

[Conv-Ex Advisors Limited
30 Crown Place
London, EC2A 4EB
United Kingdom**]**

[*name and specified office*]]

The Fiscal Agent **[**,**][**and**]** Paying Agent **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** and the Calculation Agent**]** reserve the right at any time to change their specified offices to some other office in the same country.

(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 **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** or the Calculation Agent**]** and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent **[**,**][**and**]** a Paying Agent **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount the following applies:*** and a Calculation Agent**]**. Any variation, termination, appointment or other 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 § 15.

(3) *Agent of the Issuer*. The Fiscal Agent **[**,**][**and**]** the Paying Agent **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** and the Calculation Agent**]** and any other paying agent appointed pursuant to subsection (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*

"**Berechnungsstelle**":

[Conv-Ex Advisors Limited
30 Crown Place
London, EC2A 4EB
Vereinigtes Königreich**]**

[*Name und bezeichnete Geschäftsstelle*]]

Der Fiscal Agent **[**,**][**und**]** die Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** und die Berechnungsstelle**]** behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent **[**und**][**,**]** eine Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** und eine Berechnungsstelle**]** unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe der Emittentin*. Der Fiscal Agent **[**,**][**und**]** die Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** und die Berechnungsstelle**]** und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern

The Fiscal Agent **[**,**][**and**]** the Paying Agent **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** and the Calculation Agent**]** may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying Agent **[*in the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount, the following applies:*** nor the Calculation Agent**]** will incur any liability as against the Issuer **[**, the Guarantor**]** or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

Der Fiscal Agent**[**,**][**und**]** die Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** und die Berechnungsstelle**]** können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Der Fiscal Agent**[**,**][**und**]** die Zahlstelle **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** und die Berechnungsstelle**]** übernehmen keine Haftung gegenüber der Emittentin**[**, der Garantin**]** bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

§ 8 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made, and the Guarantee shall provide that all amounts payable in respect of such Guarantee shall be made, without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of any jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor, as applicable, is organised, engaged in business, resident for tax purposes or generally subject to tax on a net income basis or through or from which payment on the Notes or the Guarantee, as applicable, is made or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each, a "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay, and the Guarantee shall provide that, if such withholding with respect to amounts payable in respect of such Guarantee is required by law, the Guarantor will pay, such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

§ 8 BESTEUERUNG

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen eines Landes, in dem die Emittentin bzw. die Garantin gegründet wurde, geschäftstätig, steuerlich ansässig oder grundsätzlich mit ihren Nettoeinkünften steuerpflichtig ist oder über das oder aus dem Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie geleistet werden, oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes (jeweils eine "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einbehalts an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, und die Garantie muss entsprechende Bestimmungen für alle in Bezug auf diese Garantie zu zahlenden Beträge enthalten, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein Einbehalt in Bezug auf zu zahlenden Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären - und die Garantie muss eine entsprechende Verpflichtung der Garantin vorsehen, falls ein solcher Einbehalt bei in Bezug auf diese Garantie zu zahlenden Beträge gesetzlich vorgeschrieben ist -; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen

(a) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer or the Guarantor, as applicable, from payments of principal or interest made by it, or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes or the Guarantee, as applicable, are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Relevant Taxing Jurisdiction, or

(c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the Kingdom of the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

(d) would not have been imposed or withheld but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or the Guarantor addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of a Relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of deduction or

Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern oder Abgaben:

(a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter im Namen eines Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin bzw. die Garantin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt, oder

(b) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie aus Quellen in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, oder

(c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die Bundesrepublik Deutschland oder das Königreich Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommens oder dieser Vereinbarung dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder

(d) die nicht erhoben oder einbehalten worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, der Garantin oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder

withholding of, taxes imposed by the Relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the Relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

der Verwaltungspraxis in einer Maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschrieben Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder eine Reduzierung der Höhe des Abzugs oder Einbehalts solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen, oder

(e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 15, whichever occurs later,

(e) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 15 wirksam wird,

(f) withholding or deduction is required to be made as of 1 January 2021, pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (Wet bronbelasting 2021); or

(f) wenn der Einbehalt oder der Abzug ab dem 1. Januar 2021 auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) erforderlich ist; oder

(g) any combinations of items (a)-(f),

(g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

For the avoidance of doubt, the withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die gegenwärtig in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf anfallende Solidaritätszuschlag keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

§ 9 PRESENTATION PERIOD

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

§ 10 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default*. If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to § 10(2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the principal amount together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment. Each of the following is an "**Event of Default**":

(a) the Issuer or, failing which, the Guarantor fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes or the Guarantee within 30 days from the relevant due date; or

(b) the Issuer or the Guarantor fails to duly perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 60 days after the Paying Agent has received a written request thereof in the manner set forth in § 10(2) from a Holder to perform such obligation; or

(c) (i) any Financial Indebtedness of the Guarantor or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), or (ii) any Financial Indebtedness of the Guarantor or any Material Subsidiary (other than under the Notes) is not paid within 30 days from its due date nor within any originally applicable or subsequently agreed grace period, provided that the aggregate amount of Financial Indebtedness falling within (i) and (ii) above amounts to be equal to, or more than 1 per cent. of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date. For the avoidance of doubt, this subparagraph (1)(c) shall not apply, where the Guarantor or the relevant Material Subsidiary

§ 9 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 10 KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe*. Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß § 10(2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen "**Kündigungsgrund**" dar:

(a) die Emittentin oder, falls diese nicht leistet, die Garantin zahlt auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit; oder

(b) die Emittentin oder die Garantin erfüllt irgendeine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen bzw. der Garantie nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 60 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine schriftliche Aufforderung in der in § 10(2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder

(c) (i) eine (nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende) Finanzverbindlichkeit der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische vorzeitige Fälligstellung oder auf andere Weise) oder (ii) eine (nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende) Finanzverbindlichkeit der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird weder innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit noch innerhalb einer ursprünglich geltenden oder nachträglich vereinbarten Nachfrist gezahlt, jeweils mit der Maßgabe, dass der Gesamtbetrag der Finanzverbindlichkeiten nach (i) und (ii) gleich oder größer als 1 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag beträgt.

contests in good faith that such payment obligation exists or is due; or

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Garantin oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft in gutem Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist; oder

(d) the Guarantor or any Material Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or

(d) die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder

(e) insolvency proceedings against the Guarantor or any Material Subsidiary are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Guarantor or any Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings; or

(e) gegen die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft beantragt die Eröffnung eines solchen Verfahrens oder leitet ein solches Verfahren ein; oder

(f) the Guarantor or the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Notes or the Guarantor in connection with the Guarantee, as applicable; or

(f) die Garantin oder die Emittentin geht in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bzw. die Garantin im Zusammenhang mit der Garantie eingegangen ist; oder

(g) any governmental order, decree or enactment is made in or by the Federal Republic of Germany or the Kingdom of the Netherlands whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations under the Notes or the Guarantee and this situation is not cured within 90 days; or

(g) in der Bundesrepublik Deutschland oder dem Königreich Niederlande werden Gesetze, Verordnungen oder behördliche Anordnungen erlassen, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen bzw. der Garantie in vollem Umfang nachzukommen und zu erfüllen und dieser Umstand wird nicht binnen 90 Tagen behoben; oder

(h) cessation of business operations of the Guarantor or the Issuer; or

(h) Einstellung des Geschäftsbetriebs der Garantin oder der Emittentin; oder

(i) the Guarantee ceases to be in full force and effect or is declared null and void in a judicial proceeding.

(i) die Garantie verliert ihre volle Wirkung oder wird in einem Gerichtsverfahren für unwirksam erklärt.

(2) *Termination Notices*. Any notice by a Holder (i) in accordance with § 10(1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with § 10 (a "**Termination Notice**") shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*) to the Fiscal Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 17(3)) that such Holder,

(2) *Kündigungserklärungen*. Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß § 10(1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß § 10 (eine "**Kündigungserklärung**") hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine entsprechende Erklärung in Textform in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(3) definiert) nachweist, dass er die

at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

(3) *Cure*. For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(4) *Quorum*. In the events specified in § 10(1)(b) and § 10(1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 10(1)(a) and § 10(1)(d)-(i) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 10 % of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

§ 11 COVENANTS

(1) *Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee that it will not, and will procure that none of its Subsidiaries will, after the Issue Date, incur any Financial Indebtedness if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness and the application of the net proceeds of such incurrence,

(a) the sum of (i) the Consolidated Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Nominal Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published would exceed 60 % of the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published, (y) the purchase price of any Real Estate Property acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate

betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.

(3) *Heilung*. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(4) *Quorum*. In den Fällen gemäß § 10 (1)(b) und §10(1)(c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 10(1)(a) und § 10(1)(d)-(i) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 10 % des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*. Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten eingehen, wenn jeweils unmittelbar nach Wirksamwerden des Eingehens solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten und der Verwendung des damit erzielten Nettoerlöses eine der folgenden Bedingungen erfüllt wären:

(a) die Summe aus (i) den Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem Nennbetrag der Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, würde einen Betrag in Höhe von 60 % der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) aus (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, (y) dem Kaufpreis für Immobilienvermögen, das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) dem Erlös aus Finanzverbindlichkeiten,

Property or to reduce Financial Indebtedness); or

(b) the sum of (i) the Consolidated Secured Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Nominal Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published would exceed 45 % of the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published, (y) the purchase price of any Real Estate Property acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness).

(2) *Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee that on each Reporting Date the Consolidated Coverage Ratio will be at least 1.80 to 1.00.

(3) *Maintenance of Total Unencumbered Assets*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee that from the Issue Date the sum of (i) the Unencumbered Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Unencumbered Assets newly recorded since the immediately preceding Reporting Date for which

die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen; oder

(b) die Summe aus (i) den Besicherten Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem Nennbetrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, würde einen Betrag in Höhe von 45 % der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) aus (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, (y) dem Kaufpreis für Immobilienvermögen, das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) dem Erlös aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen.

(2) *Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*. Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, dass der Konsolidierte Deckungsgrad an jedem Berichtsstichtag mindestens 1,80 zu 1,00 betragen wird.

(3) *Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*. Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, dass ab dem Begebungstag die Summe aus (i) dem Unbelasteten Vermögen zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu

Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published will at no time be less than 125 % of the sum of (x) the Unsecured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (y) the Net Nominal Unsecured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published.

(4) *Reports*. For so long as any Notes are outstanding, the Guarantor shall post on its website,

(a) within 120 days after the end of each of the Guarantor's fiscal years, annual reports containing the following information:

(i) audited consolidated financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the management report in accordance with section 315 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*);

(ii) in addition to the requirements of IFRS and of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) the management report to the consolidated financial statements should include information on compliance by the Guarantor with the covenants "*Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*", "*Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*" and "*Maintenance of Total Unencumbered Assets*"; and

(iii) the audit opinion of the independent auditors on the consolidated financial statements;

(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the Guarantor, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the requirements of section 115 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*), which will include information on compliance with the covenants "*Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*", "*Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*" and "*Maintenance of Total Unencumbered Assets*".

dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, neu erfassten Unbelasteten Nettovermögen zu keiner Zeit weniger als 125 % der Summe aus (x) den Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (y) dem Nennbetrag der Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, eingegangen wurden, betragen wird.

(4) *Berichte*. Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Garantin die folgenden Angaben auf ihrer Internetseite:

(a) innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des Geschäftsjahres der Garantin einen Geschäftsbericht mit den folgenden Angaben:

(i) einem geprüften Konzernabschluss nach den in der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einen Lagebericht nach § 315 HBG;

(ii) zusätzlich zu den Anforderungen nach IFRS und HGB soll der Lagebericht zum Konzernabschluss Angaben enthalten über die Einhaltung der Verpflichtungserklärungen zu "*Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*", "*Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*" und "*Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*" durch die Garantin; und

(iii) dem Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers zum Konzernabschluss;

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale jedes Geschäftsjahres der Garantin einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss nach den in der EU anwendbaren IFRS und den Anforderungen des § 115 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), der Angaben über die Einhaltung der Verpflichtungserklärungen zu "*Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*", "*Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*" und "*Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*" enthält.

§ 12 SUBSTITUTION, TRANSFER OF DOMICILE

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

(a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Guarantor (provided that the Guarantor is not the Substitute Debtor) declares that its Guarantee shall with respect to the Notes also apply to the Substitute Debtor (each such declaration a "**Substitution Guarantee**");

(c) the obligations under the Guarantee will not be limited in any way solely as a consequence of the Issuer being substituted by the Substitute Debtor;

(d) the Substitute Debtor, the Issuer and the Guarantor (provided that the Guarantor is not the Substitute Debtor) have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the issue by the Guarantor (provided that the Guarantor is not the Substitute Debtor) of a Substitution Guarantee, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the obligations assumed by the Guarantor (provided that the Guarantor is not the Substitute Debtor) under its Substitution Guarantee are, in each case, valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

§ 12 ERSETZUNG, SITZVERLEGUNG

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, jederzeit ohne die Zustimmung der Gläubiger die Garantin oder ein mit der Garantin Verbundenes Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;

(b) die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) erklärt, dass ihre Garantie im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auch auf die Nachfolgeschuldnerin Anwendung findet (jede solche Erklärung eine "**Ersetzungsgarantie**");

(c) die Verpflichtungen aus der Garantie in keiner Weise lediglich deshalb beschränkt sind, weil die Emittentin durch die Nachfolgeschuldnerin ersetzt wurde;

(d) die Nachfolgeschuldnerin, die Emittentin und die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) alle für die Ersetzung und für die Übernahme einer Ersetzungsgarantie durch die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen und die von der Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) aus ihrer Ersetzungsgarantie übernommenen Verpflichtungen jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und

(e) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer or the Guarantor (provided that the Guarantor is not the Substitute Debtor) has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(f) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and

(g) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one Opinion of Counsel for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) to (f) above have been satisfied.

For purposes of this § 12, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice*. Any substitution of the Issuer pursuant to this § 12 and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 15.

(3) *Change of References*. Upon effectiveness of the 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 Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, § 10(1)(i) shall be deemed to be amended to the effect that it shall be an Event of Default if a Substitution Guarantee ceases to be valid or binding on or enforceable against the Guarantor (provided that the Guarantor is not itself the Substitute Debtor).

(4) *Release from Obligations*. Upon effective substitution of the Issuer as set forth in this § 12, the

rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

(e) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin, die Emittentin oder die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist;

(f) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden; und

(g) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Absätzen (a) bis (f) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 12 bezeichnet "**Verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz (AktG).

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 sowie das Datum, an dem die Ersetzung wirksam wird, ist gemäß § 15 bekannt zu geben.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung § 10(1)(i) als in der Form geändert, dass als Kündigungsgrund gilt, wenn eine Ersetzungsgarantie nicht mehr wirksam oder rechtsverbindlich für die Garantin ist oder nicht mehr gegen die Garantin durchsetzbar ist (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist).

(4) *Schuldbefreiung*. Nach wirksamer Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 ist die Emittentin von

Issuer shall be released from any obligation arising from or in connection with the Notes.

(5) *Further Substitution*. At any time after a substitution pursuant to § 12(1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution provided that all the provisions specified in § 12(1) to § 12(4) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor; provided that in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Guarantor from any of its obligations under its Guarantee.

(6) *Transfer of Domicile*. A transfer of domicile of the Issuer to another country or territory is only permissible if the requirements set forth in § 12(1) and (2) above are complied with accordingly. § 12(3) second half-sentence of sentence 1 shall apply *mutatis mutandis*.

§ 13 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues*. Subject to § 11, 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 and the Guarantor may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer or the Guarantor may, at the option of the Issuer and the Guarantor, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

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

§ 14 AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF HOLDERS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions*. The Issuer may agree with the Holders on amendments to the

allen Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen befreit.

(5) *Weitere Ersetzungen*. Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem § 12(1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, wobei alle Bestimmungen der vorstehenden § 12(1) bis § 12(4) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, als Bezugnahmen bzw. auch als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten. Eine Ersetzung gemäß diesem § 12 hat jedoch in keinem Fall zur Folge, dass die Garantin von ihren Verpflichtungen aus ihrer Garantie befreit wird.

(6) *Sitzverlegung*. Eine Verlegung des Sitzes der Emittentin in ein anderes Land oder Gebiet ist nur zulässig, wenn die vorstehend in § 12(1) und (2) genannten Anforderungen entsprechend erfüllt sind. § 12(3) zweiter Halbsatz des ersten Satzes findet entsprechende Anwendung.

§ 13 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Bestimmungen von § 11 berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

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

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

§ 14 ÄNDERUNGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen*. Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der

Terms and Conditions or on other matters 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 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 14(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 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Passing of resolutions*. The Holders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with section 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 and section 5 et seqq. of the SchVG.

(4) *Meeting*. If resolutions of the Holders shall be made by means of a meeting the convening notice (*Einberufung*) 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 convening notice. Attendance at the 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 meeting. 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 §17(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 meeting.

Emissionsbedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 14(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheit*. Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, geändert wird, oder sonstige wesentliche Maßnahmen beschlossen werden bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Beschlussfassung*. Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(4) *Gläubigerversammlung*. Falls Beschlüsse der Gläubiger in einer Gläubigerversammlung gefasst werden, enthält die Bekanntmachung der Einberufung nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Bekanntmachung der Einberufung bekannt gemacht. Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß §17(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung

der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Vote without a meeting*. If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting the request for voting (*Aufforderung zur Stimmabgabe*) 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 §17(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.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung*. Falls Beschlüsse der Gläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, enthält die Aufforderung zur Stimmabgabe nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Second meeting*. If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 14(4) or the vote without a meeting pursuant to § 14(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second 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 meeting. 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 §17(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 meeting.

(6) *Zweite Versammlung*. Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 14(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 14(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß §17(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(7) *Holders' representative*. The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a holders' 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 § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.

(8) *Publication*. Any notices concerning this § 14 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) *Amendments of the Guarantee*. The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee.

§ 15 NOTICES

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

(1) *Publication*. 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 will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 15(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

[*In the case of Notes which are unlisted or listed on a stock exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:*

(1) *Publications*. All notices concerning the Notes except as stipulated in § 14(6) shall be published electronically in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) **[**and so long as the Notes are admitted to trading on **[*stock exchange other than***

(7) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Emissionsbedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) zuzustimmen.

(8) *Veröffentlichung*. Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) *Änderung der Garantie*. Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen der Garantie.

§ 15 MITTEILUNGEN

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, gilt folgendes:*

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) elektronisch zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 15(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht oder an einer anderen Börse als die Luxemburger Börse notiert werden, gilt folgendes:*

(1) *Bekanntmachungen*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer nach Maßgabe von § 14(6), sind elektronisch im Bundesanzeiger **[**und, solange die Schuldverschreibungen an der **[*andere Börse als die***

***the Luxembourg Stock Exchange*]** and if the rules of such stock exchange so require **[**in/under/●**]** **[*newspaper or website*]]**. Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to the Clearing System*. The Issuer may, in lieu of publication set forth in § 15(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed (if applicable) 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.**]**

(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*) to be delivered to the Paying Agent.

§ 16 DEFINITIONS

"**Additional Amounts**" has the meaning assigned to such term in § 8.

"**Affiliate**" has the meaning assigned to such term in § 12(1).

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

"**Present Value**" has the meaning assigned to such term in § 6(3).

"**Benchmark Yield**" has the meaning assigned to such term in § 6(3).**]**

"**Business Day**" has the meaning assigned to such term in § 5(4).

[*In the case of Early Redemption at the Option of the Issuer at the Call Redemption Amount:* "**Calculation Agent**" has the meaning assigned to such term in § 7(1).**]**

"**Calculation Period**" has the meaning assigned to such term in § 4(4).

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

"**Call Redemption Amount**" has the meaning assigned to such term in § 6(3).

***Luxemburger Börse*]** zum Handel zugelassen sind und soweit dies die Regeln dieser Börse verlangen, **[**in/unter/●**]** **[*Zeitung oder Internetseite*]]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichungen mit dem dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 15(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen ggf. notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

(3) *Mitteilungen an die Emittentin*. Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform übermittelt.

§ 16 DEFINITIONEN

"**Zusätzliche Beträge**" hat die diesem Begriff in § 8 zugewiesene Bedeutung.

"**Verbundenes Unternehmen**" hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:*

"**Abgezinste Marktwert**" hat die diesem Begriff in § 6(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Benchmark-Rendite**" hat die diesem Begriff in § 6(3) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Geschäftstag**" hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen:* "**Berechnungsstelle**" hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Zinsberechnungszeitraum**" hat die diesem Begriff in § 4(4) zugewiesene Bedeutung.

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:*

"**Wahl-Rückzahlungsbetrag**" hat die diesem Begriff in § 6(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Call Redemption Date**" has the meaning assigned to such term in § 6(3).**]**

"**Wahl-Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6(3) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Capital Market Indebtedness**" means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognised securities market.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

[*In case of CBF as Clearing System, the following applies:* "CBF" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Bei CBF als Clearingsystem gilt folgendes:* "CBF" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

[In case of CBL as Clearing System, the following applies: "CBL" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Bei CBL als Clearingsystem gilt folgendes:* "CBL" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN, the following applies:* "CGN" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist gilt folgendes:* "CGN" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Change of Control**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(a).

"**Kontrollwechsel**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Change of Control Put Date**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(c).

"**Kontrollwechsel-Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Change of Control Put Event Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(b).

"**Kontrollwechsel- Rückzahlungsereignis-Mitteilung**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(b) zugewiesene Bedeutung.

"**Change of Control Put Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(c).

"**Kontrollwechsel-Ausübungserklärung**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Change of Control Put Option**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(a).

"**Kontrollwechsel-Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Change of Control Put Period**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(c).

"**Kontrollwechsel-Ausübungszeitraum**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Code**" has the meaning assigned to such term in § 5(7).

"**Code**" hat die diesem Begriff in § 5(7) zugewiesene Bedeutung.

"**Consolidated Adjusted EBITDA**" means the number set out under the heading "*EBITDA (adjusted)*" in the Consolidated Financial Statements of the Guarantor covering the applicable Relevant Period.

"**Konsolidiertes Bereinigtes EBITDA**" bezeichnet den unter der Überschrift "*EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse)*" im Konzernabschluss der Garantin für den jeweiligen Maßgeblichen Zeitraum angegebenen Zahlenwert.

"**Consolidated Coverage Ratio**" means the ratio of (A) the aggregate amount of Consolidated Adjusted

"**Konsolidierter Deckungsgrad**" bezeichnet das Verhältnis (A) des Gesamtbetrags des

EBITDA in the Relevant Period to (B) the aggregate amount of Net Cash Interest in the Relevant Period.

"**Consolidated Financial Indebtedness**" means Financial Indebtedness of the Guarantor and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS.

"**Consolidated Financial Statements**" means, with respect to any Person, collectively, the consolidated financial statements and notes to those financial statements, of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS.

"**Consolidated Secured Financial Indebtedness**" means that portion of the Consolidated Financial Indebtedness of the Group that is secured by a Lien on properties or other assets of the Guarantor or any of its Subsidiaries.

"**Control**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(a).

"**Controlled Subsidiary**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(6)**]**(a).

"**Custodian**" has the meaning assigned to such term in § 17(3).

"**Day Count Fraction**" has the meaning assigned to such term in § 4(4).

[*If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable, the following applies:*

"**Determination Date**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).**]**

[*In case of Euroclear as Clearing System, the following applies:* "**Euroclear**" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

"**Event of Default**" has the meaning assigned to such term in § 10(1).

"**Exchange Date**" has the meaning assigned to such term in § 1(3)(b)

"**Financial Indebtedness**" means (without duplication) any indebtedness (excluding any indebtedness owed to another member of the Group) for or in respect of:

(i) money borrowed;

(ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent;

(iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes,

Konsolidierten Bereinigten EBITDA im Maßgeblichen Zeitraum zu (B) dem Gesamtbetrag des Zinszahlungssaldos im Maßgeblichen Zeitraum.

"**Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet die nach IFRS ermittelten Finanzverbindlichkeiten der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis.

"**Konzernabschluss**" bezeichnet in Bezug auf eine Person zusammenfassend den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang für diese Person und ihre Tochterunternehmen.

"**Besicherte Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil der Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist.

"**Kontrolle**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Abhängige Tochtergesellschaft**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(6)**]**(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Depotbank**" hat die diesem Begriff in § 17(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Zinstagequotient**" hat die diesem Begriff in § 4(4) zugewiesene Bedeutung.

[*Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, gilt folgendes:*

"**Feststellungstermin**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*Bei Euroclear als Clearingsystem gilt folgendes:* "**Euroclear**" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Kündigungsgrund**" hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Austauschtag**" hat die diesem Begriff in § 1(3)(b) zugewiesene Bedeutung.

"**Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) für oder in Bezug auf:

(i) aufgenommene Gelder;

(ii) alle aus Akzepten im Rahmen von Akzeptkreditfazilitäten oder dematerialisierten Vergleichbaren aufgenommenen Beträge;

(iii) alle aus Fazilitäten für die Emission kurzfristiger Schuldtitel oder aus der

commercial papers, debentures, loan stock or any similar instrument;

Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder sonstigen Schuldtiteln oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträge;

(iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extend they are sold on a non-recourse basis);

(iv) veräußerte oder diskontierte Forderungen (mit Ausnahme von Forderungen, die regresslos verkauft werden);

(v) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities (as amended from time to time) made or to be made available by financial institutions to the Guarantor or a Subsidiary under which the Guarantor or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favour of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Guarantor or a Subsidiary;

(v) die Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Transaktionen (einschließlich Terminverkauf oder -kauf), die wirtschaftlich einer Kreditaufnahme gleichkommen, ausgenommen jedoch Bankgarantie-Fazilitäten (wie jeweils geändert), die der Garantin oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen die Garantin bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von der Garantin oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

(vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

(vi) einen Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und

(vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above.

(vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art.

"**Global Note**" has the meaning assigned to such term in § 1(3).

"**Globalurkunde**" hat die diesem Begriff in § 1(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Group**" means the Guarantor together with its Subsidiaries.

"**Gruppe**" bezeichnet die Garantin und ihre Tochtergesellschaften.

"**Guarantee**" has the meaning assigned to such term in § 2(2).

"**Garantie**" hat die diesem Begriff in § 2(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Guarantor**" has the meaning assigned to such term in § 2(2).

"**Garantin**" hat die diesem Begriff in § 2(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Holder**" has the meaning assigned to such term in § 1(5).

"**Gläubiger**" hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

"**Holders' Representative**" has the meaning assigned to such term in § 14(5).

"**Gemeinsamer Vertreter**" hat die diesem Begriff in § 14(5) zugewiesene Bedeutung.

[*In case of CBL and Euroclear as Clearing System, the following applies:* "ICSD" and "ICSDs" has the meaning assigned to such term in § 1(4).]

[*Bei CBL und Euroclear als Clearingsystem gilt folgendes:* "ICSD" und "ICSDs" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.]

"**IFRS**" means the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

"**IFRS**" bezeichnet die nach der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards des International Accounting Standards Board in jeweils geltender Fassung.

"**Incur**" means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial Indebtedness or other obligation, and "**incurrence**" and "**incurred**" have the meanings correlative to the foregoing.

"**Eingehen**" bezeichnet in Bezug eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung, Übernahme, die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft dafür oder eine anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder sonstige Verbindlichkeit; das "**Eingehen**" bzw. "**eingegangen**" sind entsprechend auszulegen.

"**Interest Commencement Date**" has the meaning assigned to such term in § 4(1).

"**Verzinsungsbeginn**" hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Interest Payment Date**" has the meaning assigned to such term in § 4(1).

"**Zinszahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Issue Date**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Begebungstag**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Issuer**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Emittentin**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

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

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu zum Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:*

"**Issuer Call Redemption Amount**" has the meaning assigned to such term in § 6[(4)][(5)].

"**Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag**" hat die diesem Begriff in § 6[(4)][(5)] zugewiesene Bedeutung.

["**Call Redemption Period(s)**" has the meaning assigned to such term in § 6[(5)].]

["**Wahl-Rückzahlungsperiode**" hat die diesem Begriff in § 6[(5)] zugewiesene Bedeutung.]

"**Issuer Call Redemption Date**" has the meaning assigned to such term in § 6[(4)][(5)].**]**

"**Emittenten Wahl-Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6[(4)][(5)] zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Lien**" means (without duplication) any lien, mortgage, trust deed, deed of trust, deed, pledge, security interest, assignment for collateral purposes, deposit arrangement, or other security agreement, excluding any right of setoff but including, without limitation, any conditional sale or other title retention agreement, any financing lease having substantially the same economic effect as any of the foregoing, and any other like agreement granting or conveying a security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*), to a Person that is not a member of the Group, in each case to secure outstanding Financial Indebtedness, but in each case excluding

"**Sicherungsrecht**" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) Sicherungsrechte, Grundpfandrechte, Sicherung-Treuhandverträge (*trust-deed* oder *deed of trust*), Sicherungs-Urkunden (*deed*), Pfandrechte, Verpfändungsvereinbarungen, Sicherungsabtretungen, Sicherungsübereignungen, Hinterlegungsvereinbarungen oder sonstige Sicherungsabreden, ausgenommen Rechte zur Aufrechnung, jedoch u. a. einschließlich bedingte Kaufverträge oder Vereinbarungen mit Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstige Vereinbarungen, die ein dingliches Sicherungsrecht gewähren oder übertragen, und zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine

(i) any encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of a German land register (*Grundbuch*);

(ii) any Lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any Lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;

(iii) any Lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date;

(iv) any Lien in respect of which an unconditional deletion consent (*Löschungsbewilligung*) has been delivered to the relevant member of the Group;

(v) any Lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business, provided that any Lien arising in the ordinary course of business over Real Estate Property shall not be excluded;

(vi) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions; and

(vii) any Lien on bank accounts under general terms and conditions of any provider of such bank accounts.

"**Material Subsidiary**" means any Subsidiary of the Guarantor whose total assets are at least equal to 5 % of the total assets of the Group.

"**Maturity Date**" has the meaning assigned to such term in § 6(1).

"**Net Cash Interest**" means all interest and other financing charges accrued to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).

"**Net Nominal Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Financial Indebtedness repaid.

(i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragene Belastungen;

(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u. a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;

(iii) Sicherungsrechte, die zum Begebungstag ausstehende Finanzverbindlichkeiten besichern;

(iv) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;

(v) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, wobei im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehende Sicherungsrechte an Immobilienvermögen jedoch nicht ausgeschlossen sind;

(vi) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden; und

(vii) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe der allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters der Bankkonten.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Garantin, deren Bilanzsumme mindestens 5 % der Bilanzsumme der Gruppe ausmacht.

"**Fälligkeitstag**" hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Zinszahlungssaldo**" bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u.a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

"**Nennbetrag der Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten.

"**Net Nominal Secured Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Secured Financial Indebtedness repaid.

"**Nennbetrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten.

"**Net Nominal Unsecured Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Unsecured Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Unsecured Financial Indebtedness repaid.

"**Nennbetrag der Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten.

"**Net Unencumbered Assets**" means, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, the value of any Real Estate Property of the Guarantor and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired plus the value of all other assets of the Guarantor and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired minus the value of such assets which (i) have been disposed of or (ii) have become subject to a Lien.

"**Unbelastetes Nettovermögen**" bezeichnet den nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelten Wert des erworbenen Immobilienvermögens der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich des Werts aller sonstigen erworbenen Vermögenswerte der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind, abzüglich des Werts solcher Vermögenswerte, die (i) veräußert wurden oder (ii) Gegenstand eines Sicherungsrechts geworden sind.

[*In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN, the following applies:* "NGN"** has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes*: "NGN"** hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Notes**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Schuldverschreibungen**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Opinion of Counsel**" means a written opinion from legal counsel. The counsel may be an employee of or counsel to the Guarantor.

"**Rechtsgutachten**" bezeichnet ein schriftliches Gutachten eines Rechtsberaters. Der Rechtsberater kann Mitarbeiter oder externer Rechtsberater der Garantin sein.

"**Paying Agent**" has the meaning assigned to such term in § 7(1).

"**Zahlstelle**" hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Person**" means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organisation, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or other entity.

"**Person**" bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder at specified redemption amount(s) the following applies:*

[*Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu einem festgelegten Rückzahlungsbetrag bzw. festgelegten Rückzahlungsbeträgen zu verlangen, gilt folgendes:*

"**Put Redemption Amount**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(7)**]**(a).

"**Gläubigerwahl-Rückzahlungsbetrag**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(7)**]**(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Put Redemption Date**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(7)**]**(a).

"**Put Redemption Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6**[**(7)**]**(b).**]**

"**Qualified Majority**" has the meaning assigned to such term in § 14(2).

"**Real Estate Property**" means the real estate property of such Person and its subsidiaries.

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Call Redemption Amount, the following applies:* "**Redemption Calculation Date**" has the meaning assigned to such term in § 6(3).**]**

"**Relevant Period**" means the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the respective date of determination of the Consolidated Coverage Ratio.

"**Relevant Taxing Jurisdiction**" has the meaning assigned to such term in § 8.

"**Reporting Date**" means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

"**SchVG**" has the meaning assigned to such term in § 14(1).

"**Secured Financial Indebtedness**" means that portion of the aggregate principal amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is secured by a Lien on properties or other assets of the Group.

"**Securities Act**" means the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

"**Securitised Capital Market Indebtedness**" means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitisation or similar financing arrangement relating to assets owned by the Guarantor or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Guarantor is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

"**Specified Denomination**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Subsidiary**" means any Person that must be consolidated with the Guarantor for the purposes of preparing Consolidated Financial Statements of the Guarantor.

"**Gläubigerwahl-Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(7)**]**(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Gläubigerwahl-Rückzahlungs-Ausübungserklärung**" hat die diesem Begriff in § 6**[**(7)**]**(b) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Qualifizierte Mehrheit**" hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Immobilienvermögen**" bezeichnet das Immobilienvermögen der betreffenden Person und ihrer Tochterunternehmen.

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu zum Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurück zu zahlen, gilt folgendes:* "**Rückzahlungs-Berechnungstag**" hat die diesem Begriff in § 6(3) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Maßgeblicher Zeitraum**" bezeichnet die letzten vier vor dem jeweiligen Tag der Feststellung des Konsolidierten Deckungsgrads endenden aufeinanderfolgenden Quartale.

"**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**" hat die diesem Begriff in § 8 zugewiesene Bedeutung.

"**Berichtsstichtag**" ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

"**SchVG**" hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil des Gesamtnennbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Gruppe besichert ist.

"**Securities Act**" bezeichnet das US-Wertpapiergesetz von 1933 (U.S. Securities Act of 1933) in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Garantin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt ist.

"**Festgelegte Stückelung**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet jede Person, die bei der Erstellung der Konzernabschlüsse der Garantin mit ihr konsolidiert werden muss.

"**Substitute Debtor**" has the meaning assigned to such term in § 12(1).

"**Substitution Guarantee**" has the meaning assigned to such term in § 12(1)(b).

"**Termination Notice**" has the meaning assigned to such term in §10(2).

"**Total Assets**" means the value of the consolidated total assets of the Guarantor and its Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Guarantor prepared in accordance with IFRS, provided that "*Total Assets*" shall include the proceeds of the Financial Indebtedness or Secured Financial Indebtedness to be incurred.

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon the occurrence of a transaction related event, the following applies:*

"**Transaction**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**(9)**]**.

"**Transaction Notice Period**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**(9)**]**.

"**Transaction Trigger Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**(9)**]**.

"**Trigger Call Redemption Amount**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**(9)**]**.

"**Trigger Call Redemption Date**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**(9)**].]**

"**Unencumbered Assets**" means without duplication, (i) the value of any Real Estate Property, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, of the Guarantor and its Subsidiaries that is not subject to any Lien, plus (ii) the value of all other assets of the Guarantor and its Subsidiaries that is not subject to any Lien (where in case of (i) and (ii) the value of Real Estate Property, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, and other assets shall be equal to such amounts that appear, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Guarantor prepared in accordance with IFRS).

"**Unsecured Financial Indebtedness**" means that portion of the aggregate principal amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is not Secured Financial Indebtedness.

"**Nachfolgeschuldnerin**" hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Ersetzungsgarantie**" hat die diesem Begriff in § 12(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

"**Kündigungserklärung**" hat die diesem Begriff in §10(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Bilanzsumme**" bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Garantin erscheint oder erscheinen würde, wobei die "*Bilanzsumme*" die Zuflüsse aus den einzugehenden Finanzverbindlichkeiten oder Besicherten Finanzverbindlichkeiten einschließt.

[*Fall die Emittentin da Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*

"**Transaktion**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**(9)**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Transaktionskündigungsfrist**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**(9)**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Transaktions-Mitteilung**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**(9)**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**(9)**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**(9)**]** zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Unbelastetes Vermögen**" bezeichnet ohne doppelte Berücksichtigung (i) den nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelten Wert des Immobilienvermögens der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich (ii) des Werts aller sonstigen Vermögenswerte der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind (wobei im Fall von (i) und (ii) der nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelte Wert des Immobilienvermögens und der sonstigen Vermögenswerte dem Betrag entspricht, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Garantin erscheint oder erscheinen würde).

"**Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil des Gesamtnennbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, bei dem es sich nicht um Besicherte Finanzverbindlichkeiten handelt.

§ 17 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, ENFORCEMENT AND PROCESS AGENT

(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws.

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

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer or any Guarantor, or to which such Holder and the Issuer or any Guarantor 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 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.

§ 17 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, unter Ausschluss des internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines zwingend vorgeschriebenen Gerichtsstands für bestimmte Verfahren nach dem SchVG ist Frankfurt am Main nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehende Klagen oder sonstige Verfahren.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder eine Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin oder eine Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 Clearingsystem 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 von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems 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 Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf

(4) *Process Agent*. The Issuer has appointed the Guarantor as its agent for service of process (*Zustellungsbevollmächtigter*) in relation to any proceedings before the German courts in connection with the Notes.

§ 18 LANGUAGE

[*If the Conditions shall 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 shall 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 German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

[*If the Conditions shall be in the English language only the following applies:* These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

(4) *Zustellungsbevollmächtigter*. Die Emittentin hat die Garantin als Zustellungsbevollmächtigte für Verfahren vor deutschen Gerichten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestellt.

§ 18 SPRACHE

[*Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, gilt folgendes:* Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. 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, gilt folgendes:* Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[*Falls die Emissionsbedingungen nur in deutscher Sprache abgefasst sind, gilt folgendes:* Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - OPTION II
NOTES WITH A FLOATING INTEREST RATE

Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination*. This issue of notes (the "**Notes**") of Vonovia Finance B.V., a private company with limited liability incorporated in The Netherlands (the "**Issuer**"), is being issued in the aggregate principal amount **[*In case the Global Note is an NGN the following applies:*** (subject to § 1(6))**]** of **[*Specified Currency*] [*aggregate principal amount*]** (in words: **[*aggregate principal amount in words*])** in denominations of **[*Specified Currency*] [*Specified Denomination*]** (the "**Specified Denomination**") on **[Issue Date]** (the "**Issue Date**").

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

(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 exchanged for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**") without coupons. **[*In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN the following applies:*** The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD (as defined below).**]** 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 certificates representing individual Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than

Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Emission von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Vonovia Finance B.V., einer in den Niederlanden errichteten Gesellschaft mit beschränkter Haftung (die "**Emittentin**") wird am **[*Begebungstag*]** (der "**Begebungstag**") im Gesamtnennbetrag **[*falls die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:*** (vorbehaltlich § 1(6))**]** von **[*Festgelegte Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]** (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) in einer Stückelung von **[*Festgelegte Währung*] [*Festgelegte Stückelung*]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[*Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:*** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Register der ICSD (wie nachstehend definiert) eingetragen.**]** Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht

180 days after the Issue Date. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 1**[**(7)**]**).

mehr als 180 Tage nach dem Begebungstag liegt. Der Austauschtag wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Begebungstag liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1**[**(7)**]** definiert) geliefert werden.

(4) *Clearing System*. Each Global Note 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 **[*in case of more than one Clearing System, the following applies:*** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")**]** **[**and**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]** and any successor in such capacity. **[*In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies:*** "**International Central Securities Depositary**" or "**ICSD**" means each of CBL and Euroclear (together, the "**ICSDs**")**]**.

[*In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN, the following applies:* The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[*In the 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.**]**

(4) *Clearingsystem*. Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet **[*bei mehr als einem Clearingsystem gilt folgendes:*** jeweils**]** folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("**CBL**")**]** **[**und**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]** sowie jeder Funktionsnachfolger. **[*Im Falle von CBL oder Euroclear als Clearingsystem, gilt folgendes:*** "**International Central Securities Depositary**" oder "**ICSD**" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "**ICSDs**")**]**.

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:* Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist gilt folgendes:* Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von

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

[In the case the Global Note is an NGN, the following applies:

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

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

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

[(7)**]** *United States*. For the 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,

einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, gilt folgendes:

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rückzahlungsrate oder 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 jede Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden anteilig in die Register der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs anteilig in die Register der ICSDs eingetragen werden.**]**

[(7)**]** *Vereinigte Staaten*. 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 and Northern Mariana Islands).

American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

§ 2 STATUS, GUARANTEE

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

(2) *Guarantee*. Vonovia SE (the "**Guarantor**") has given an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with section 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

§ 2 STATUS, GARANTIE

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, 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 Vonovia SE (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung aller Kapital-, Zins- und sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Abs. 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, die Garantin unmittelbar aus der Garantie auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus der Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Abschriften der Garantie sind bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent kostenlos erhältlich.

§ 3 NEGATIVE PLEDGE

(1) *Negative Pledge of the Issuer*. The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist any form of security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitised Capital Market Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer in respect of Capital Market Indebtedness unless, subject to § 3(3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.

(2) *Negative Pledge of the Guarantor*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed

§ 3 NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Negativverpflichtung der Emittentin*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten (mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten) oder von durch die Emittentin in Bezug auf Kapitalmarktverbindlichkeiten übernommenen Garantien oder abgegebenen Freistellungserklärungen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 3(3) durch das betreffende Sicherungsrecht gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(2) *Negativverpflichtung der Garantin*. In der Garantie hat sich die Garantin verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und

at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of its Material Subsidiaries will create or permit to subsist, any form of security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitised Capital Market Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity given by the Guarantor or any of its Subsidiaries in respect of Capital Market Indebtedness unless, subject to § 3(3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.

(3) *Limitation*. The undertakings pursuant to § 3(1) and § 3(2) shall not apply:

(a) to any security interest which is mandatory according to applicable laws or required as prerequisite for governmental approvals; or

(b) with respect to any security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) provided by any Subsidiary over any of such Subsidiary's claims against the Guarantor, which claims arise as a result of the passing on to the Guarantor of the proceeds from the issue by such Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves solely to secure obligations under such Capital Market Indebtedness issued by such Subsidiary.

(4) *Provision of Additional Security*. Whenever the Issuer or the Guarantor, as the case may be, becomes obligated to secure (or procure that a Material Subsidiary secures) the Notes pursuant to § 3(1) and (2), the Issuer or the Guarantor, as applicable, shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procure that the relevant Material Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally (*dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig*), for the benefit of the Holders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral.

Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten (mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten) oder von durch die Garantin oder eine ihrer Tochtergesellschaften in Bezug auf Kapitalmarktverbindlichkeiten übernommenen Garantien oder abgegebenen Freistellungserklärungen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen bzw. sicherzustellen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften dies tut, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 3(3) durch das betreffende Sicherungsrecht gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(3) *Beschränkung*. Die Verpflichtungserklärungen nach § 3(1) und § 3(2) gelten nicht:

(a) für Sicherungsrechte, die nach anwendbarem Recht zwingend vorgeschrieben sind oder Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen sind; oder

(b) für dingliche Sicherungsrechte, die von einer Tochtergesellschaft an Forderungen gegen die Garantin bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von erzielten Erlösen der Tochtergesellschaft aus der Begebung von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen der Tochtergesellschaft an die Garantin zustehen, vorausgesetzt, diese Sicherheiten dienen ausschließlich der Besicherung von Verpflichtungen aus den von dieser Tochtergesellschaft begebenen Kapitalmarktverbindlichkeiten.

(4) *Bestellung zusätzlicher Sicherheiten*. Entsteht für die Emittentin oder gegebenenfalls die Garantin die Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(1) und (2) (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine Wesentliche Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so sind die Emittentin bzw. die Garantin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders begründet wird (bzw. dadurch, dass sie die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft zur Begründung eines solchen Sicherungsrechts veranlassen), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher

Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund einer Besicherung mit einem Sicherungsrecht zur Bestellung dieses Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 4 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

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

(2) *Business Day Convention*. If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be: **[*in the 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 Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**] [*in the 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 (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[*number*] [*months*] [*other specified periods*]** after the preceding applicable Interest Payment Date**.] [*in the case of the Following Business Day Convention, the following applies:*** postponed to the next day which is a Business Day.**] [*in the case of the Preceding Business Day Convention, the following applies:*** the immediately preceding Business Day.**]**

§ 4 VERZINSUNG

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet **[*im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen, gilt folgendes:*** jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]] [*im Falle von festgelegten Zinsperioden gilt folgendes:*** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils den Tag, der **[*Zahl*] [*Wochen*] [*Monate*] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorangehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt**]**.

(2) *Geschäftstagekonvention*. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag **[*im Falle der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention gilt folgendes:*** 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 vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.**] [*Im Falle der FRN-Konvention gilt folgendes:*** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[*Zahl*] [*Monate*] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorangehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.**] [*im Falle der folgender Geschäftstag-Konvention gilt folgendes:*** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**] [*im Falle der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention gilt folgendes:*** auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

(3) *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 Reference Rate (as defined below) **[*in case of a Margin the following applies:* [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 7).

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

(a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 4**[**(10)**]**) has occurred,

(i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or

(ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Bank Rate on that Interest Determination Date.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the "Reference Rate" shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed; and

(b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 4**[**(10)**]** for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 4**[**(10)**]** (g)).

[*In case of a Margin the following applies:* "**Margin**" means **[*Margin*]** % *per annum*.**]**

"**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.

[*In the case the Reference Rate is EURIBOR, the following applies:*

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

(3) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz (wie nachfolgend definiert) **[*im Falle einer Marge gilt folgendes:* [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachfolgend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 7 definiert) erfolgen.

"**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode

(a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 4**[**(10)**]** definiert) eingetreten ist,

(i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder

(ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, dem Referenzbankensatz an diesem Zinsfestsetzungstag.

Falls der Referenzbankensatz nicht gemäß der Definition dieses Begriffs festgestellt werden kann, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der "Referenzsatz" der Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde; und

(b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 4**[**(10)**]**(g) definiert) beginnt, gemäß § 4**[**(10)**]** bestimmt.

[*Im Falle einer Marge gilt folgendes:* Die "**Marge**" beträgt **[*Marge*]** % *per annum*.**]**

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

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, gilt folgendes:*

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

"**Reference Bank Rate**" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which the Reference Banks (as defined below) offer to prime banks in the Euro-Zone interbank market and in a Representative Amount, assuming an Actual/360 day count basis, deposits in Euro at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date for the relevant Interest Period determined as follows: The Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate 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, all as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant 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 Reference Bank Rate 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 at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, on the relevant Interest Determination Date, loans in Euro for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

Where:

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

"**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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückten) Satz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des Actual/360 Zinstagequotienten), den die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag quotieren, und der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Dabei gilt Folgendes:

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

"**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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**Reference Banks**" means the principal Euro-zone office of four major banks in the Euro-zone inter-bank market, in each case selected by the Issuer.

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

"**TARGET Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

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

[*In the case the Reference Rate is EURIBOR, a short/long [first / last] coupon and interpolation is applicable, the following applies:*

In respect of the **[**first**][**last**]** Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonably manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.**]**

[*In the case the Reference Rate is LIBOR[2] for the Specified Currency, the following applies:*

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the **[*insert designated maturity*]**-months London Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) in the Specified Currency fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on such day.

"**Reference Bank Rate**" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which the Reference Banks (as defined below) offer to prime banks in the London interbank market and in a Representative Amount, deposits in the Specified Currency at approximately **[**11:00 a.m. (London time)**][*insert other applicable time and financial centre*]** on the relevant Interest Determination Date

"**Referenzbanken**" bezeichnet die Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten großen Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone.

"**Repräsentativer Betrag**" bezeichnet einen Betrag, der zu dem betreffenden Zeitpunkt in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.**]**

[*Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon sowie Interpolation anwendbar ist, gilt folgendes:*

Für die **[**erste**][**letzte**]** Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.**]**

[*Falls der Referenzsatz LIBOR[3] für die Festgelegten Währung ist, gilt folgendes:*

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte **[*Festgelegte Laufzeit einfügen*]**-Monats London Interbank Offered Rate in der Festgelegten Währung (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückten) Satz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag, den die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt um ca. **[**11:00 Uhr (Londoner Ortszeit)**][*andere***

[2] In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

[3] *Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus begeben sollte.*

for the relevant Interest Period determined as follows: The Issuer shall request the principal London office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with a quotation of its rate. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate 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, all as determined by the Calculation Agent.

***anwendbare Uhrzeit und Finanzzentrum einfügen*]** an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag quotieren, und der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird die Londoner Hauptniederlassung jeder Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

If on the relevant 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 Reference Bank Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated at approximately **[**11:00 a.m. (London time)**][*insert other applicable time and financial centre*]** at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, 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.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt um ca. **[**11:00 Uhr (London Ortszeit)**][*andere anwendbare Uhrzeit und Finanzzentrum einfügen*]** der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Where:

"**Screen Page**" means Reuters screen page **[**LIBOR01**][*insert other*]** or any successor page.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite **[**LIBOR01**][*andere einfügen*]** oder jede Nachfolgeseite.

"**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market, in each case selected by the Issuer.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier von der Emittentin ausgewählten großen Banken im Londoner Interbankenmarkt.

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

"**Repräsentativer Betrag**" bezeichnet einen Betrag, der zu dem betreffenden Zeitpunkt in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**[*insert relevant financial centre(s)*] Banking 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)*]**.

"**[*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*] Bankarbeitstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Interest Determination Date**" means the **[**first**]** **[**second**]** **[*insert relevant financial centre(s)*]** Banking Day **[**prior to the commencement**]** of the relevant Interest Period.**]**

[*In the case the Reference Rate is LIBOR for the Specified Currency, a short/long [first / last] coupon and interpolation is applicable, the following applies:*

In respect of the **[**first**][**last**]** Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonably manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.**]**

[(4) ***In case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest, the following applies:*** **[**Minimum**]** **[**and**]** **[**Maximum**]** Rate of Interest.**]**

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

[*In case of a Maximum Rate of Interest, the following applies:* 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*]**.**]**

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

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[**ersten**]** **[**zweiten**]** **[*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*]** Bankarbeitstag **[**vor Beginn**]** der jeweiligen Zinsperiode.**]**

[*Falls Referenzsatz LIBOR für die Festgelegte Währung ist, ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon sowie Interpolation anwendbar ist, gilt folgendes:*

Für die **[**erste**][**letzte**]** Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.**]**

[(4) ***Im Falle eines Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt folgendes:*** **[**Mindest-**]** **[**und**]** **[**Höchst-**]** Zinssatz.**]**

[*Im Falle eines Mindestzinssatzes gilt folgendes:* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]**.**]**

[*Im Falle eines Höchstzinssatzes gilt folgendes:* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]**.**]**

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

abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.**]**

[(6)**]** *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 by notice in accordance with § 15 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed at the initiative of the Issuer, to such stock exchange, without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any relevant stock exchange on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer and to the Holders in accordance with § 15.

[(6)**]** *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 und den Gläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 15 und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen maßgeblichen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 15 mitgeteilt.

[(7)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, options, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent and the Holders.

[(7)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Einschätzungen, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(8)**]** *Late Payments*. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date until (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law[4]. Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

[(8)**]** *Zahlungsverzug*. Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins**[4]** verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens ist nicht ausgeschlossen.

[(9)**]** *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 or Actual/Actual (ISDA) the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the

[(9)**]** *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet in Bezug auf die Berechnung von Zinsbeträgen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA) gilt folgendes:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses

[4] The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichen Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).

[*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.**]**

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

[*(10)***]** *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 4(3) will be determined as follows:

(a) *Independent Adviser*. The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to

Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).

[*Im Falle von Actual/365 (Fixed) gilt folgendes:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

[*Im Falle von Actual/360 gilt folgendes:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

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

[*Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis gilt folgendes:* 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).**]**

[*(10)***]** *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 4(3) Folgendes:

(a) *Unabhängiger Berater*. Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist,

appoint an Independent Adviser, who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 4**[**(10)**]**(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 4**[**(10)**]**(f)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 4**[**(10)**]**(d)).

(b) *Fallback rate.* If, prior to the 10th Business Days prior to the relevant Interest Determination Date,

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

(ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 4**[**(10)**]**,

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

If the fallback rate determined in accordance with this § 4**[**(10)**]**(b) is to be applied, § 4**[**(10)**]** will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

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

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

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

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

(d) *Benchmark Amendments*. If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 4**[**(10)**]**, and if the Independent Adviser determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 4**[**(10)**]**(e).

einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 4**[**(10)**]**(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 4**[**(10)**]**(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 4**[**(10)**]**(d)) festlegt.

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

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

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 4[(10)] festgelegt hat,

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

Falls der gemäß diesem § 4**[**(10)**]**(b) bestimmte Ausweichsatz (*fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 4**[**(10)**]** erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

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

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

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

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

(d) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 4**[**(10)**]** festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und die Emittentin wird

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

(i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or

(e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 4**[**(10)**]** to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 15, the Holders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Days prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

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

(i)

(A) confirming that a Benchmark Event has occurred;

(B) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 4**[**(10)**]**;

(C) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined

diese durch eine Mitteilung gemäß § 4**[**(10)**]**(e) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

(i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder

(e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 4**[**(10)**]** dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, den Zahlstellen und gemäß § 15 den Gläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

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

(i)

(A) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;

(B) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 4**[**(10)**]** festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;

(C) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der

in accordance with the provisions of this § 4**[**(10)**]**; and

(D) specifying the Effective Date; and

(ii) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

(f) *Definitions*. As used in this § 4**[**(10)**]**:

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

(1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(2) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or

(3) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

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

Bestimmungen dieses § 4**[**(10)**]** festgestellt wurden; und

(D) den Stichtag benennt; und

(ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.

(f) *Definitionen*. Zur Verwendung in § 4**[**(10)**]**:

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

(1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(2) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder

(3) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieweit Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 4**[**(10)**]**(d).

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

(1) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or

(2) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or

(3) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or

(4) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or

(5) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any Holder using the Original Benchmark Rate; or

(6) a public statement by the supervisor for the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer representative; or

(7) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

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

"**Benchmark Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 4**[**(10)**]**(d) festgelegt.

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

(1) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder

(3) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder

(4) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder

(5) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Gläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder

(6) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekanntgegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

(7) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendete, wesentlich ändert.

"**Nachfolge-Benchmarksatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"**New Benchmark Rate**" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 4**[**(10)**]**.

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

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

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

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

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 4**[**(10)**]** (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (1), (6) or (7) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (2), (3) or (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or

(iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 4**[**(10)**]** bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

(1) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

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

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

(g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 4**[**(10)**]** (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(i) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (1), (6) oder (7) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(ii) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (2), (3) oder (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(iii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 4**[**(10)**]** shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 4**[**(10)**]** to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

§ 5 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest*. Payment of principal and interest in respect of Notes shall be made, in accordance with § 5(2), to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, in accordance with § 5(2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of 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 or, as the case may be, the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

For these purposes, "**Business Day**" means

[*In the case the Specified Currency is Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System is operational to effect payments and (ii) which is a TARGET Business Day.**]**

des Absatzes (5) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 4**[**(10)**]** entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 4**[**(10)**]** auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

§ 5 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlung von Kapital und Zinsen*. Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des § 5(2) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe des § 5(2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich geltender steuerlicher oder sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in der Festgelegten Währung geleistet.

(3) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin werden durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**"

[*Wenn die Festgelegte Währung Euro ist, gilt folgendes:* einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem betriebsbereit ist, um Zahlungen vorzunehmen, und (ii) der ein TARGET Geschäftstag ist.**]**

[*In the case the Specified Currency is not Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System is operational to effect payments and (ii) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[*relevant financial center(s)*].**]**

(5) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the principal amount per Note, **[*if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event, the following applies:*** the Trigger Call Redemption Amount, **]** Additional Amounts and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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 § 8.

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

(7) *Payments Subject to Applicable Law*. Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 8 and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or (without prejudice to the provisions of § 8) any law implementing an intergovernmental approach thereto.

§ 6 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and

[*Wenn die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt folgendes:* einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem betriebsbereit ist, um Zahlungen vorzunehmen und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[*relevante(s) Finanzzentrum(en)*]** Zahlungen abwickeln.**]**

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Nennbetrag je Schuldverschreibung, **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*** den Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag, **]** Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

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

(7) *Zahlungen vorbehaltlich von gesetzlichen Regelungen*. Alle Zahlungen erfolgen unter Vorbehalt (i), unbeschadet der Regelungen in § 8, sämtlichen steuerrechtlichen Regelungen oder anderen Gesetzen und Regelungen, die solche Zahlungen betreffen, und (ii) einer Einbehaltung oder eines Abzugs gemäß Abschnitt 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") oder anderer Regelungen gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Codes sowie sämtlichen darunter erlassenen Vorschriften, förmlichen Interpretationen und (unbeschadet der Regelungen in § 8) Umsetzungsakten, die auf zwischenstaatlichen Vereinbarungen beruhen.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder

cancelled, the Notes shall be redeemed at their principal amount on **[*in the case of a specified Maturity Date insert:* [*insert Maturity Date*]] [*in the case of a Redemption Month insert:*** the Interest Payment Date falling in **[*insert Redemption Month*]]** (the "**Maturity Date**").

angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am **[*im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages einfügen*: [*Endfälligkeitstag einfügen*]] [*im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen*:** in den **[*Rückzahlungsmonat einfügen*]]** fallenden Zinszahlungstag**]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Relevant Taxing Jurisdiction in respect of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, which are, in the judgement of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, on the next Interest Payment Date upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 15 to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können zum nächsten Zinszahlungstag insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin bzw. die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Vorschriften der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin bzw. die Garantin, die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin bzw. der Garantin zur Verfügung stehender Maßnahmen, die nach Auffassung der Emittentin bzw. der Garantin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind) vermieden werden kann.

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

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

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die

(3) *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control*.

(a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes at the principal amount per Note together with accrued and unpaid interest up to (but excluding) the Put Date (the "**Put Option**"). Such Put Option shall operate as set out below under § 6(3) (b)-(c).

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of the Guarantor) that:

(i) in the event of a public tender offer for shares of the Guarantor a situation arises in which

(A) shares already directly or indirectly under the control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares which have already been tendered in the tender offer, carry in aggregate more than 50 % of the voting rights in the Guarantor; and

(B) the offer is or has become unconditional (other than for conditions relating to regulatory, in particular merger control, approvals and other conditions the satisfaction of which may remain pending following the end of the acceptance period pursuant to section 16(1) of the German Takeover Act (*Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen - WpÜG*)); or

(ii) any Person and/or Persons acting in concert otherwise acquires Control; or

das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels*.

(a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den vollständigen oder teilweisen Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen zum Nennbetrag je Schuldverschreibung zuzüglich bis zum Gläubigerwahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener aber noch nicht gezahlter Zinsen zu verlangen (das "**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**"). Dieses Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter § 6(3) (b)-(c) beschrieben auszuüben.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal in einem der folgenden Fälle als eingetreten (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Garantin zugestimmt hat), wenn:

(i) im Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots für Aktien der Garantin die Situation eintritt, dass

(A) Aktien, die sich bereits unmittelbar oder mittelbar unter der Kontrolle des Bieters und/oder gemeinsam mit ihm handelnder Personen befinden, und bereits im Rahmen des Übernahmeangebots eingereichte Aktien insgesamt mehr als 50 % der Stimmrechte der Garantin auf sich vereinen; und

(B) das Angebot nicht oder nicht mehr von Bedingungen abhängig ist (mit Ausnahme von Bedingungen hinsichtlich aufsichtsrechtlicher, insbesondere fusionskontrollrechtlicher, Genehmigungen und anderer Bedingungen, deren Erfüllung nach Ende der Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 1 des Gesetzes zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen (WpÜG) noch offen bleiben kann); oder

(ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle; oder

(iii) the Guarantor sells or otherwise transfers all or substantially all of its assets to any Person (except for any Controlled Subsidiary).

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*)) of, in the aggregate, more than 50 % of the voting shares of the Guarantor.

"**Controlled Subsidiary**" means any entity controlled (*abhängiges Unternehmen*) by the Guarantor within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(b) If a Change of Control occurs, then the Issuer shall, without undue delay, after the Guarantor becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this § 6(3) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this § 6(3)).

(c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within 30 days after a Put Event Notice has been published (the "**Put Period**") (i) to the Fiscal Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Fiscal Agent (a "**Put Notice**") and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option either by transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or by withdrawal of such Notes from such Holder's account in accordance with the procedures of the Clearing System. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date (the "**Put Date**") seven days after the expiration of the Put Period unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

(iii) die Garantin ihr gesamtes oder im Wesentlichen ihr gesamtes Vermögen an eine Person (die keine Abhängige Tochtergesellschaft ist) verkauft oder in sonstiger Weise überträgt.

"**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum oder eine rechtliche oder wirtschaftliche Berechtigung (im Sinne von § 34 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG)) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der Garantin.

"**Abhängige Tochtergesellschaft**" bezeichnet ein von der Garantin im Sinne von § 17 des Aktiengesetzes (AktG) abhängiges Unternehmen.

(b) Tritt ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Garantin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine "**Gläubigerwahl- Rückzahlungsereignis-Mitteilung**") und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem § 6(3) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Teilziffer (c)(ii)(x) dieses § 6(3)).

(c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Gläubiger-Rückzahlungsereignis-Mitteilung bekannt gegeben wurde (der "**Ausübungszeitraum**"), (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei dem Fiscal Agent erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die "**Ausübungserklärung"**) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder durch Ausbuchung dieser Schuldverschreibungen aus dem Wertpapierdepot des Gläubigers gemäß den Verfahren des Clearingsystems. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der "**Rückzahlungstag**") zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf

solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

[If the Notes are subject to Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes, the following applies:

[Im Falle einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, gilt folgendes:

(4) Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes. If 80 % or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer, the Guarantor or any direct or indirect Subsidiary of the Guarantor pursuant to the provisions of this § 6, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem at any time, at its option, the remaining Notes as a whole at the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption on the next Interest Payment Date.**]**

(4) Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen. Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der zum betreffenden Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 6 von der Emittentin, der Garantin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Garantin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen am nächsten Zinszahlungstag zurück zu zahlen.**]**

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event, the following applies:

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:

[(5)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event.*

[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses.*

(a) The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below and in accordance with paragraph (b), call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Transaction Trigger Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date on the Trigger Call Redemption Date.

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

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen und gemäß Absatz (b) mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Transaktions-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

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

"**Transaction Notice Period**" means the period from **[*insert issue date*]** to **[*insert end of period date*]**.

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[*Begebungstag einfügen*]** bis zum **[*Datum Ende des Zeitraums einfügen*]**.

"**Transaction Trigger Notice**" means a notice to the Holders given in accordance with paragraph (b) and § 15 within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Guarantor has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction. The Transaction Trigger Notice shall also specify the Trigger Redemption Date.

At any time the Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above, by giving notice in accordance with § 15.

"**Trigger Call Redemption Amount**" per Note means **[●]** % of the Specified Denomination.

"**Trigger Call Redemption Date**" means the next Interest Payment Date specified in the Transaction Trigger Notice which shall be not less than 30 days after the date of the Transaction Trigger Notice.

(b) The Issuer shall call the Notes for early redemption pursuant to paragraph (a) by publishing a notice to the Holders in accordance with § 15 which notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and

(iii) the Trigger Call Redemption Date.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, the relevant Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

[*In the case of Notes in NGN form the following applies:* Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear either as a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.**]]**

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger gemäß Absatz (b) und § 15 innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Garantin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen. Die Transaktions-Mitteilung hat ferner den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zu bezeichnen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Bekanntmachung gemäß § 15 verzichten.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet pro Schuldverschreibung **[●]** % pro Festgelegte Stückelung.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag**" bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten nächsten Zinszahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage nach dem Tag der Transaktions-Mitteilung liegen darf.

(b) Die Emittentin hat die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß Absatz (a) durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 15 zu erklären. Die Kündigung ist unwiderruflich, und hat folgende Angaben zu enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und

(iii) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

[*Fall die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar*: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrages wiedergegeben.**]]**

§ 7 FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Office*. The initial Fiscal Agent, the initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their initial specified offices shall be:

"**Fiscal Agent and Paying Agent**":

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

"**Calculation Agent**":

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany**] [*name and specified office*]**

The Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their specified offices to some other office in the same country.

(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 a Fiscal Agent, a Paying Agent and a Calculation Agent**]**. Any variation, termination, appointment or other 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 § 15.

(3) *Agent of the Issuer*. The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Calculation Agent and any other paying agent appointed pursuant to subsection (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying

§ 7 FISCAL AGENT, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, die anfänglich bestellte Zahlstelle und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

"**Fiscal Agent und Zahlstelle**":

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

"**Berechnungsstelle**":

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**] [*Name und bezeichnete Geschäftsstelle*]**

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent, eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe der Emittentin*. Der Fiscal Agent, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine

Agent nor the Calculation Agent will incur any liability as against the Issuer **[**, the Guarantor**]** or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

solche Beratung verlassen. Der Fiscal Agent, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle übernehmen keine Haftung gegenüber der Emittentin**[**, der Garantin**]** bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

§ 8 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made, and the Guarantee shall provide that all amounts payable in respect of such Guarantee shall be made, without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of any jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor, as applicable, is organised, engaged in business, resident for tax purposes or generally subject to tax on a net income basis or through or from which payment on the Notes or the Guarantee, as applicable, is made or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each, a "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay, and the Guarantee shall provide that, if such withholding with respect to amounts payable in respect of such Guarantee is required by law, the Guarantor will pay, such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer or the Guarantor, as applicable, from payments of principal or interest made by it, or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Relevant Taxing

§ 8 BESTEUERUNG

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen eines Landes, in dem die Emittentin bzw. die Garantin gegründet wurde, geschäftstätig, steuerlich ansässig oder grundsätzlich mit ihren Nettoeinkünften steuerpflichtig ist oder über das oder aus dem Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie geleistet werden, oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes (jeweils eine "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einbehalts an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, und die Garantie muss entsprechende Bestimmungen für alle in Bezug auf diese Garantie zu zahlenden Beträge enthalten, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein Einbehalt in Bezug auf zu zahlenden Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären - und die Garantie muss eine entsprechende Verpflichtung der Garantin vorsehen, falls ein solcher Einbehalt bei in Bezug auf diese Garantie zu zahlenden Beträge gesetzlich vorgeschrieben ist -; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern oder Abgaben:

(a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter im Namen eines Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin bzw. die Garantin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt, oder

(b) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Maßgeblichen

Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes or the Guarantee, as applicable, are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Relevant Taxing Jurisdiction, or

(c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the Kingdom of the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

(d) would not have been imposed or withheld but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or the Guarantor addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of a Relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of deduction or withholding of, taxes imposed by the Relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the Relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie aus Quellen in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, oder

(c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die Bundesrepublik Deutschland oder das Königreich Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommens oder dieser Vereinbarung dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder

(d) die nicht erhoben oder einbehalten worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, der Garantin oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in einer Maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschrieben Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder eine Reduzierung der Höhe des Abzugs oder Einbehalts solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich

(e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 15, whichever occurs later,

(f) withholding or deduction is required to be made as of 1 January 2021, pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (Wet bronbelasting 2021); or

(g) any combinations of items (a)-(f),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

§ 9 PRESENTATION PERIOD

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

berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen, oder

(e) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 15 wirksam wird,

(f) wenn der Einbehalt oder der Abzug ab dem 1. Januar 2021 auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) erforderlich ist; oder

(g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die gegenwärtig in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf anfallende Solidaritätszuschlag keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

§ 9 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 10 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default*. If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to § 10(2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the principal amount together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment. Each of the following is an "**Event of Default**":

(a) the Issuer or, failing which, the Guarantor fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes or the Guarantee within 30 days from the relevant due date; or

(b) the Issuer or the Guarantor fails to duly perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 60 days after the Paying Agent has received a written request thereof in the manner set forth in § 10(2) from a Holder to perform such obligation; or

(c) (i) any Financial Indebtedness of the Guarantor or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), or (ii) any Financial Indebtedness of the Guarantor or any Material Subsidiary (other than under the Notes) is not paid within 30 days from its due date nor within any originally applicable or subsequently agreed grace period, *provided that* the aggregate amount of Financial Indebtedness falling within (i) and (ii) above amounts to be equal to, or more than 1 % of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date. For the avoidance of doubt, this subparagraph (1)(c) shall not apply, where the Guarantor or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists or is due; or

§ 10 KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe*. Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß § 10(2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen "**Kündigungsgrund**" dar:

(a) die Emittentin oder, falls diese nicht leistet, die Garantin zahlt auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit; oder

(b) die Emittentin oder die Garantin erfüllt irgendeine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen bzw. der Garantie nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 60 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine schriftliche Aufforderung in der in § 10(2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder

(c) (i) eine (nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende) Finanzverbindlichkeit der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische vorzeitige Fälligstellung oder auf andere Weise) oder (ii) eine (nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende) Finanzverbindlichkeit der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird weder innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit noch innerhalb einer ursprünglich geltenden oder nachträglich vereinbarten Nachfrist gezahlt, jeweils mit der Maßgabe, dass der Gesamtbetrag der Finanzverbindlichkeiten nach (i) und (ii) gleich oder größer als 1 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag beträgt. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Garantin oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft in gutem Glauben

(d) the Guarantor or any Material Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or

(e) insolvency proceedings against the Guarantor or any Material Subsidiary are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Guarantor or any Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings; or

(f) the Guarantor or the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Notes or the Guarantor in connection with the Guarantee, as applicable; or

(g) any governmental order, decree or enactment is made in or by the Federal Republic of Germany or the Kingdom of the Netherlands whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations under the Notes or the Guarantee and this situation is not cured within 90 days; or

(h) cessation of business operations of the Guarantor or the Issuer; or

(i) the Guarantee ceases to be in full force and effect or is declared null and void in a judicial proceeding.

(2) *Termination Notices*. Any notice by a Holder (i) in accordance with § 10(1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with § 10 (a "**Termination Notice**") shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*) to the Fiscal Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 17(3)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

(3) *Cure*. For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall

bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist; oder

(d) die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder

(e) gegen die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft beantragt die Eröffnung eines solchen Verfahrens oder leitet ein solches Verfahren ein; oder

(f) die Garantin oder die Emittentin geht in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bzw. die Garantin im Zusammenhang mit der Garantie eingegangen ist; oder

(g) in der Bundesrepublik Deutschland oder dem Königreich Niederlande werden Gesetze, Verordnungen oder behördliche Anordnungen erlassen, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen bzw. der Garantie in vollem Umfang nachzukommen und zu erfüllen und dieser Umstand wird nicht binnen 90 Tagen behoben; oder

(h) Einstellung des Geschäftsbetriebs der Garantin oder der Emittentin; oder

(i) die Garantie verliert ihre volle Wirkung oder wird in einem Gerichtsverfahren für unwirksam erklärt.

(2) *Kündigungserklärungen*. Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß § 10(1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß § 10 (eine "**Kündigungserklärung**") hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine entsprechende Erklärung in Textform in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.

(3) *Heilung*. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen

terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(4) *Quorum*. In the events specified in § 10(1)(b) and § 10(1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 10(1)(a) and § 10(1)(d)-(i) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 10 % of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

§ 11 COVENANTS

(1) *Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee that it will not, and will procure that none of its Subsidiaries will, after the Issue Date, incur any Financial Indebtedness if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness and the application of the net proceeds of such incurrence,

(a) the sum of (i) the Consolidated Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Nominal Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published would exceed 60 % of the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published, (y) the purchase price of any Real Estate Property acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness); or

gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(4) *Quorum*. In den Fällen gemäß § 10 (1)(b) und §10(1)(c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 10(1)(a) und § 10(1)(d)-(i) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 10 % des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*. Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten eingehen, wenn jeweils unmittelbar nach Wirksamwerden des Eingehens solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten und der Verwendung des damit erzielten Nettoerlöses eine der folgenden Bedingungen erfüllt wären:

(a) die Summe aus (i) den Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem Nennbetrag der Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, würde einen Betrag in Höhe von 60 % der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) aus (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, (y) dem Kaufpreis für Immobilienvermögen, das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) dem Erlös aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde (jedoch nur soweit dieser

(b) the sum of (i) the Consolidated Secured Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Nominal Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published would exceed 45 % of the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published, (y) the purchase price of any Real Estate Property acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness).

(2) *Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee that on each Reporting Date the Consolidated Coverage Ratio will be at least 1.80 to 1.00.

(3) *Maintenance of Total Unencumbered Assets*. The Guarantor has undertaken in the Guarantee that from the Issue Date the sum of (i) the Unencumbered Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Unencumbered Assets newly recorded since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published will at no time be less than 125 % of the sum of (x) the Unsecured Financial Indebtedness as of the immediately preceding

Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen; oder

(b) die Summe aus (i) den Besicherten Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem Nennbetrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, würde einen Betrag in Höhe von 45 % der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) aus (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, (y) dem Kaufpreis für Immobilienvermögen, das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) dem Erlös aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen.

(2) *Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*. Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, dass der Konsolidierte Deckungsgrad an jedem Berichtsstichtag mindestens 1,80 zu 1,00 betragen wird.

(3) *Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*. Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, dass ab dem Begebungstag die Summe aus (i) dem Unbelasteten Vermögen zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, neu erfassten Unbelasteten Nettovermögen zu keiner Zeit weniger als 125 % der Summe aus (x) den Unbesicherten

Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (y) the Net Nominal Unsecured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published.

(4) *Reports.* For so long as any Notes are outstanding, the Guarantor shall post on its website,

(a) within 120 days after the end of each of the Guarantor's fiscal years, annual reports containing the following information:

(i) audited consolidated financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the management report in accordance with section 315 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*);

(ii) in addition to the requirements of IFRS and of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) the management report to the consolidated financial statements should include information on compliance by the Guarantor with the covenants "*Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*", "*Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*" and "*Maintenance of Total Unencumbered Assets*"; and

(iii) the audit opinion of the independent auditors on the consolidated financial statements;

(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the Guarantor, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the requirements of section 115 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*), which will include information on compliance with the covenants "*Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*", "*Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*" and "*Maintenance of Total Unencumbered Assets*".

§ 12 SUBSTITUTION, TRANSFER OF DOMICILE

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest

Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (y) dem Nennbetrag der Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, eingegangen wurden, betragen wird.

(4) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Garantin die folgenden Angaben auf ihrer Internetseite:

(a) innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des Geschäftsjahres der Garantin einen Geschäftsbericht mit den folgenden Angaben:

(i) einem geprüften Konzernabschluss nach den in der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einen Lagebericht nach § 315 HBG;

(ii) zusätzlich zu den Anforderungen nach IFRS und HGB soll der Lagebericht zum Konzernabschluss Angaben enthalten über die Einhaltung der Verpflichtungserklärungen zu "*Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*", "*Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*" und "*Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*" durch die Garantin; und

(iii) dem Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers zum Konzernabschluss;

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale jedes Geschäftsjahres der Garantin einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss nach den in der EU anwendbaren IFRS und den Anforderungen des § 115 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), der Angaben über die Einhaltung der Verpflichtungserklärungen zu "*Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*", "*Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*" und "*Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*" enthält.

§ 12 ERSETZUNG, SITZVERLEGUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf

on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer the Guarantor or any Affiliate of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with these Notes (the "**Substitute Debtor**") *provided that*:

(a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Guarantor (*provided that* the Guarantor is not the Substitute Debtor) declares that its Guarantee shall with respect to the Notes also apply to the Substitute Debtor (each such declaration a "**Substitution Guarantee**");

(c) the obligations under the Guarantee will not be limited in any way solely as a consequence of the Issuer being substituted by the Substitute Debtor;

(d) the Substitute Debtor, the Issuer and the Guarantor (*provided that* the Guarantor is not the Substitute Debtor) have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the issue by the Guarantor (*provided that* the Guarantor is not the Substitute Debtor) of a Substitution Guarantee, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the obligations assumed by the Guarantor (*provided that* the Guarantor is not the Substitute Debtor) under its Substitution Guarantee are, in each case, valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

(e) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold

die Schuldverschreibungen vorliegt, jederzeit ohne die Zustimmung der Gläubiger die Garantin oder ein mit der Garantin Verbundenes Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;

(b) die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) erklärt, dass ihre Garantie im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auch auf die Nachfolgeschuldnerin Anwendung findet (jede solche Erklärung eine "**Ersetzungsgarantie**");

(c) die Verpflichtungen aus der Garantie in keiner Weise lediglich deshalb beschränkt sind, weil die Emittentin durch die Nachfolgeschuldnerin ersetzt wurde;

(d) die Nachfolgeschuldnerin, die Emittentin und die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) alle für die Ersetzung und für die Übernahme einer Ersetzungsgarantie durch die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen und die von der Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) aus ihrer Ersetzungsgarantie übernommenen Verpflichtungen jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

(e) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen

any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer or the Guarantor (*provided that* the Guarantor is not the Substitute Debtor) has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(f) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and

(g) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one Opinion of Counsel for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) to (f) above have been satisfied.

For purposes of this § 12, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice*. Any substitution of the Issuer pursuant to this § 12 and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 15.

(3) *Change of References*. Upon effectiveness of the 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 Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, § 10(1)(i) shall be deemed to be amended to the effect that it shall be an Event of Default if a Substitution Guarantee ceases to be valid or binding on or enforceable against the Guarantor (provided that the Guarantor is not itself the Substitute Debtor).

(4) *Release from Obligations*. Upon effective substitution of the Issuer as set forth in this § 12, the Issuer shall be released from any obligation arising from or in connection with the Notes.

(5) *Further Substitution*. At any time after a substitution pursuant to § 12(1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions

Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin, die Emittentin oder die Garantin (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist;

(f) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden; und

(g) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Absätzen (a) bis (f) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 12 bezeichnet "**Verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz (AktG).

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 sowie das Datum, an dem die Ersetzung wirksam wird, ist gemäß § 15 bekannt zu geben.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung § 10(1)(i) als in der Form geändert, dass als Kündigungsgrund gilt, wenn eine Ersetzungsgarantie nicht mehr wirksam oder rechtsverbindlich für die Garantin ist oder nicht mehr gegen die Garantin durchsetzbar ist (falls die Garantin nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist).

(4) *Schuldbefreiung*. Nach wirksamer Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 ist die Emittentin von allen Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen befreit.

(5) *Weitere Ersetzungen*. Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem § 12(1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen,

specified in § 12(1) to § 12(4) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor; provided that in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Guarantor from any of its obligations under its Guarantee.

wobei alle Bestimmungen der vorstehenden § 12(1) bis § 12(4) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, als Bezugnahmen bzw. auch als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten. Eine Ersetzung gemäß diesem § 12 hat jedoch in keinem Fall zur Folge, dass die Garantin von ihren Verpflichtungen aus ihrer Garantie befreit wird.

(6) *Transfer of Domicile*. A transfer of domicile of the Issuer to another country or territory is only permissible if the requirements set forth in § 12(1) and (2) above are complied with accordingly. § 12(3) second half-sentence of sentence 1 shall apply *mutatis mutandis*.

(6) *Sitzverlegung*. Eine Verlegung des Sitzes der Emittentin in ein anderes Land oder Gebiet ist nur zulässig, wenn die vorstehend in § 12(1) und (2) genannten Anforderungen entsprechend erfüllt sind. § 12(3) zweiter Halbsatz des ersten Satzes findet entsprechende Anwendung.

§ 13 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

§ 13 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Further Issues*. Subject to § 11, 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.

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Bestimmungen von § 11 berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

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

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

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

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

§ 14 AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF HOLDERS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions*. The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters 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 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 14(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 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Passing of resolutions*. The Holders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with section 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 and section 5 et seqq. of the SchVG.

(4) *Meeting*. If resolutions of the Holders shall be made by means of a meeting the convening notice (*Einberufung*) 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 convening notice. Attendance at the 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 meeting. 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 §17(3)(i)(a) and (b) hereof in text

§ 14 ÄNDERUNGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen*. Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Emissionsbedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 14(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheit*. Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, geändert wird, oder sonstige wesentliche Maßnahmen beschlossen werden bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Beschlussfassung*. Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(4) *Gläubigerversammlung*. Falls Beschlüsse der Gläubiger in einer Gläubigerversammlung gefasst werden, enthält die Bekanntmachung der Einberufung nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Bekanntmachung der Einberufung bekannt gemacht. Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung

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 meeting.

zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß §17(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Vote without a meeting*. If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting the request for voting (*Aufforderung zur Stimmabgabe*) 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 §17(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.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung*. Falls Beschlüsse der Gläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, enthält die Aufforderung zur Stimmabgabe nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Second meeting*. If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 14(4) or the vote without a meeting pursuant to § 14(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second 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 meeting. 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 §17(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

(6) *Zweite Versammlung*. Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 14(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 14(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vor-sitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß §17(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab

registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(7) *Holders' representative*. The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a holders' 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 § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.

(8) Publication. Any notices concerning this § 14 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) Amendments of the Guarantee. The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee.

§ 15 NOTICES

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

(1) *Publication*. 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 will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 15(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(7) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Emissionsbedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) zuzustimmen.

(8) Veröffentlichung. Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) Änderung der Garantie. Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen der Garantie.

§ 15 MITTEILUNGEN

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, gilt folgendes:*

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) elektronisch zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 15(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[*In the case of Notes which are unlisted or listed on a stock exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:*

(1) *Publications*. All notices concerning the Notes except as stipulated in § 14(6) shall be published electronically in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) **[**and so long as the Notes are admitted to trading on **[*stock exchange other than the Luxembourg Stock Exchange*]** and if the rules of such stock exchange so require **[**in/under/●**]** **[*newspaper or website*]]**. Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

(2) *Notification* to the Clearing System. The Issuer may, in lieu of publication set forth in § 15(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, *provided that* the rules of the stock exchange on which the Notes are listed (if applicable) 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.**]**

(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*) to be delivered to the Paying Agent.

§ 16 DEFINITIONS

"**Additional Amounts**" has the meaning assigned to such term in § 8.

"**Adjustment Spread**" has the meaning assigned to such term in § 4[(10)].

"**Affiliate**" has the meaning assigned to such term in § 12(1).

"**Alternative Benchmark Rate**" has the meaning assigned to such term in § 4[(10)].

"**Benchmark Amendments**" has the meaning assigned to such term in § 4[(10)].

"**Benchmark Event**" has the meaning assigned to such term in § 4[(10)].

"**Business Day**" has the meaning assigned to such term in § 5(4).

"**Calculation Agent**" has the meaning assigned to such term in § 7(1)

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht oder an einer anderen Börse als die Luxemburger Börse notiert werden, gilt folgendes:*

(1) *Bekanntmachungen*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer nach Maßgabe von § 14(6), sind elektronisch im Bundesanzeiger **[**und, solange die Schuldverschreibungen an der **[*andere Börse als die Luxemburger Börse*]** zum Handel zugelassen sind und soweit dies die Regeln dieser Börse verlangen, **[**in/unter/●**]** **[*Zeitung oder Internetseite*]]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichungen mit dem dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsy*stem. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 15(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen ggf. notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

(3) *Mitteilungen an die Emittentin*. Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform übermittelt.

§ 16 DEFINITIONEN

"**Zusätzliche Beträge**" hat die diesem Begriff in § 8 zugewiesene Bedeutung.

"**Anpassungsspanne**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Verbundenes Unternehmen**" hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Alternativ-Benchmarksatz**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Benchmark Änderungen**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Benchmark Ereignis**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Geschäftstag**" hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.

"**Berechnungsstelle**" hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Calculation Period**" has the meaning assigned to such term in § 4(9).

"**Zinsberechnungszeitraum**" hat die diesem Begriff in § 4(9) zugewiesene Bedeutung.

"**Capital Market Indebtedness**" means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognised securities market.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

[*In case of CBF as Clearing System, the following applies:* "CBF" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Bei CBF als Clearingsystem gilt folgendes:* "CBF" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*In case of CBL as Clearing System, the following applies:* "CBL" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Bei CBL als Clearingsystem gilt folgendes:* "CBL" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN, the following applies:* "CGN" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist gilt folgendes:* "CGN" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Change of Control**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

"**Kontrollwechsel**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Code**" has the meaning assigned to such term in § 5(7).

"**Code**" hat die diesem Begriff in § 5(7) zugewiesene Bedeutung.

"**Consolidated Adjusted EBITDA**" means the number set out under the heading "*EBITDA (adjusted)*" in the Consolidated Financial Statements of the Guarantor covering the applicable Relevant Period.

"**Konsolidiertes Bereinigtes EBITDA**" bezeichnet den unter der Überschrift "*EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse)*" im Konzernabschluss der Garantin für den jeweiligen Maßgeblichen Zeitraum angegebenen Zahlenwert.

"**Consolidated Coverage Ratio**" means the ratio of (A) the aggregate amount of Consolidated Adjusted EBITDA in the Relevant Period to (B) the aggregate amount of Net Cash Interest in the Relevant Period.

"**Konsolidierter Deckungsgrad**" bezeichnet das Verhältnis (A) des Gesamtbetrags des Konsolidierten Bereinigten EBITDA im Maßgeblichen Zeitraum zu (B) dem Gesamtbetrag des Zinszahlungssaldos im Maßgeblichen Zeitraum.

"**Consolidated Financial Indebtedness**" means Financial Indebtedness of the Guarantor and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS.

"**Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet die nach IFRS ermittelten Finanzverbindlichkeiten der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis.

"**Consolidated Financial Statements**" means, with respect to any Person, collectively, the consolidated financial statements and notes to those financial statements, of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS.

"**Konzernabschluss**" bezeichnet in Bezug auf eine Person zusammenfassend den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang für diese Person und ihre Tochterunternehmen.

"**Consolidated Secured Financial Indebtedness**" means that portion of the Consolidated Financial Indebtedness of the Group that is secured by a Lien

"**Besicherte Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil der Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder

on properties or other assets of the Guarantor or any of its Subsidiaries.

"**Control**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

"**Controlled Subsidiary**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

"**Custodian**" has the meaning assigned to such term in § 17(3).

"**Day Count Fraction**" has the meaning assigned to such term in § 4(9).

[*In case of Euroclear as Clearing System, the following applies:* "**Euroclear**" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:* "**Euro-Zone**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).**]**

"**Event of Default**" has the meaning assigned to such term in § 10(1).

"**Exchange Date**" has the meaning assigned to such term in § 1(3)(b)

"**Financial Indebtedness**" means (without duplication) any indebtedness (excluding any indebtedness owed to another member of the Group) for or in respect of:

(i) money borrowed;

(ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent;

(iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers, debentures, loan stock or any similar instrument;

(iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extend they are sold on a non-recourse basis);

(v) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities (as amended from time to time) made or to be made available by financial institutions to the Guarantor or a Subsidiary under which the Guarantor or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favour of a

sonstigen Vermögenswerten der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist.

"**Kontrolle**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Abhängige Tochtergesellschaft**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Depotbank**" hat die diesem Begriff in § 17(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Zinstagequotient**" hat die diesem Begriff in § 4(9) zugewiesene Bedeutung.

[*Bei Euroclear als Clearingsystem gilt folgendes:* "**Euroclear**" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist gilt folgendes:* "**Euro-Zone**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Kündigungsgrund**" hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Austauschtag**" hat die diesem Begriff in § 1(3)(b) zugewiesene Bedeutung.

"**Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) für oder in Bezug auf:

(i) aufgenommene Gelder;

(ii) alle aus Akzepten im Rahmen von Akzeptkreditfazilitäten oder dematerialisierten Vergleichbaren aufgenommenen Beträge;

(iii) alle aus Fazilitäten für die Emission kurzfristiger Schuldtitel oder aus der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder sonstigen Schuldtiteln oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträge;

(iv) veräußerte oder diskontierte Forderungen (mit Ausnahme von Forderungen, die regresslos verkauft werden);

(v) die Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Transaktionen (einschließlich Terminverkauf oder -kauf), die wirtschaftlich einer Kreditaufnahme gleichkommen, ausgenommen jedoch Bankgarantie-Fazilitäten (wie jeweils geändert), die der Garantin oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen die Garantin bzw. die jeweilige

person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Guarantor or a Subsidiary;

(vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

(vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above.

"**Global Note**" has the meaning assigned to such term in § 1(3).

"**Group**" means the Guarantor together with its Subsidiaries.

"**Guarantee**" has the meaning assigned to such term in § 2(2).

"**Guarantor**" has the meaning assigned to such term in § 2(2).

"**Holder**" has the meaning assigned to such term in § 1(5).

"**Holders' Representative**" has the meaning assigned to such term in § 14(5).

[*In case of CBL and Euroclear as Clearing System, the following applies:* "**ICSD**" and "**ICSDs**" has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

"**IFRS**" means the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

"**Incur**" means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial Indebtedness or other obligation, and "**incurrence**" and "**incurred**" have the meanings correlative to the foregoing.

"**Independent Adviser**" has the meaning assigned to such term in § 4[(10)].

"**Interest Commencement Date**" has the meaning assigned to such term in § 4(1).

"**Interest Determination Date**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).

Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von der Garantin oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

(vi) einen Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und

(vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art.

"**Globalurkunde**" hat die diesem Begriff in § 1(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Gruppe**" bezeichnet die Garantin und ihre Tochtergesellschaften.

"**Garantie**" hat die diesem Begriff in § 2(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Garantin**" hat die diesem Begriff in § 2(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Gläubiger**" hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

"**Gemeinsamer Vertreter**" hat die diesem Begriff in § 14(5) zugewiesene Bedeutung.

[*Bei CBL und Euroclear als Clearingsystem gilt folgendes:* "**ICSD**" und "**ICSDs**" hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**IFRS**" bezeichnet die nach der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards des International Accounting Standards Board in jeweils geltender Fassung.

"**Eingehen**" bezeichnet in Bezug eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung, Übernahme, die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft dafür oder eine anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder sonstige Verbindlichkeit; das "**Eingehen**" bzw. "**eingegangen**" sind entsprechend auszulegen.

"**Unabhängiger Berater**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Verzinsungsbeginn**" hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Zinsfestsetzungstag**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Interest Payment Date**" has the meaning assigned to such term in § 4(1).

"**Interest Period**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).

"**Issue Date**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Issuer**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Lien**" means (without duplication) any lien, mortgage, trust deed, deed of trust, deed, pledge, security interest, assignment for collateral purposes, deposit arrangement, or other security agreement, excluding any right of setoff but including, without limitation, any conditional sale or other title retention agreement, any financing lease having substantially the same economic effect as any of the foregoing, and any other like agreement granting or conveying a security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*), to a Person that is not a member of the Group, in each case to secure outstanding Financial Indebtedness, but in each case excluding

(i) any encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of a German land register (*Grundbuch*);

(ii) any Lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any Lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;

(iii) any Lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date;

(iv) any Lien in respect of which an unconditional deletion consent (*Löschungsbewilligung*) has been delivered to the relevant member of the Group;

(v) any Lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business, *provided that* any Lien arising in the ordinary course of business over Real Estate Property shall not be excluded;

"**Zinszahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Zinsperiode**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Begebungstag**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Emittentin**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Sicherungsrecht**" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) Sicherungsrechte, Grundpfandrechte, Sicherung-Treuhandverträge (*trust-deed* oder *deed of trust*), Sicherungs-Urkunden (*deed*), Pfandrechte, Verpfändungsvereinbarungen, Sicherungsabtretungen, Sicherungsübereignungen, Hinterlegungsvereinbarungen oder sonstige Sicherungsabreden, ausgenommen Rechte zur Aufrechnung, jedoch u. a. einschließlich bedingte Kaufverträge oder Vereinbarungen mit Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstige Vereinbarungen, die ein dingliches Sicherungsrecht gewähren oder übertragen, und zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine

(i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragene Belastungen;

(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u. a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;

(iii) Sicherungsrechte, die zum Begebungstag ausstehende Finanzverbindlichkeiten besichern;

(iv) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;

(v) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, wobei im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehende Sicherungsrechte an Immobilienvermögen jedoch nicht ausgeschlossen sind;

(vi) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions; and

(vii) any Lien on bank accounts under general terms and conditions of any provider of such bank accounts.

"**Material Subsidiary**" means any Subsidiary of the Guarantor whose total assets are at least equal to 5 % of the total assets of the Group.

"**Maturity Date**" has the meaning assigned to such term in § 6(1).

[*in case of a Margin, the following applies:* "**Margin**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).**]**

[*in case of a Maximum Rate of Interest, the following applies:* "**Maximum Rate of Interest**" has the meaning assigned to such term in § 4(4).**]**

[*in case of a Minimum Rate of Interest, the following applies:* "**Minimum Rate of Interest**" has the meaning assigned to such term in § 4(4).**]**

"**Net Cash Interest**" means all interest and other financing charges accrued to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).

"**Net Nominal Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Financial Indebtedness repaid.

"**Net Nominal Secured Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Secured Financial Indebtedness repaid.

"**Net Nominal Unsecured Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Unsecured Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Unsecured Financial Indebtedness repaid.

"**Net Unencumbered Assets**" means, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, the value of any Real Estate Property of the Guarantor and its Subsidiaries not subject to any

(vi) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden; und

(vii) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe der allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters der Bankkonten.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Garantin, deren Bilanzsumme mindestens 5 % der Bilanzsumme der Gruppe ausmacht.

"**Fälligkeitstag**" hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

[*im Falle einer Marge gilt Folgendes:* "**Marge**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*im Falle eines Höchstzinssatzes, gilt folgendes:* "**Höchstzinssatz**" hat die diesem Begriff in § 4(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

[*im Falle eines Mindestzinssatzes, gilt folgendes:* "**Mindestzinssatz**" hat die diesem Begriff in § 4(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Zinszahlungssaldo**" bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u.a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

"**Nennbetrag der Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten.

"**Nennbetrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten.

"**Nennbetrag der Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten.

"**Unbelastetes Nettovermögen**" bezeichnet den nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelten Wert des erworbenen Immobilienvermögens der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht

Lien acquired plus the value of all other assets of the Guarantor and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired minus the value of such assets which (i) have been disposed of or (ii) have become subject to a Lien.

Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich des Werts aller sonstigen erworbenen Vermögenswerte der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind, abzüglich des Werts solcher Vermögenswerte, die (i) veräußert wurden oder (ii) Gegenstand eines Sicherungsrechts geworden sind.

"**New Benchmark Rate**" has the meaning assigned to such term in § 4**[**(10)**]**.

"**Neuer Benchmarksatz**" hat die diesem Begriff in § 4**[**(10)**]** zugewiesene Bedeutung.

[*In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN, the following applies:* "NGN"** has the meaning assigned to such term in § 1(4).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist gilt folgendes:* "NGN"** hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Notes**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Schuldverschreibungen**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Opinion of Counsel**" means a written opinion from legal counsel. The counsel may be an employee of or counsel to the Guarantor.

"**Rechtsgutachten**" bezeichnet ein schriftliches Gutachten eines Rechtsberaters. Der Rechtsberater kann Mitarbeiter oder externer Rechtsberater der Garantin sein.

"**Original Benchmark Rate**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Paying Agent**" has the meaning assigned to such term in § 7(1).

"**Zahlstelle**" hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Person**" means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organisation, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or other entity.

"**Person**" bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

"**Put Date**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(c).

"**Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Put Event Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(b).

"**Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(b) zugewiesene Bedeutung.

"**Put Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(c).

"**Ausübungserklärung**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Put Option**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

"**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Put Period**" has the meaning assigned to such term in § 6(3)(c).

"**Ausübungszeitraum**" hat die diesem Begriff in § 6(3)(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Qualified Majority**" has the meaning assigned to such term in § 14(2).

"**Qualifizierte Mehrheit**" hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Real Estate Property**" means the real estate property of such Person and its subsidiaries.

"**Immobilienvermögen**" bezeichnet das Immobilienvermögen der betreffenden Person und ihrer Tochterunternehmen.

"**Reference Bank Rate**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).

"**Referenzbankensatz**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Reference Banks**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).

"**Referenzbank**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

[*In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:* "[Relevant Financial Center(s)] Business Day" has the meaning assigned to such term in § 4(3).**]**

[*Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, gilt folgendes:* "*[Relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag*" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.]**

"**Relevant Nominating Body**" has the meaning assigned to such term in § 4[(10)].

"**Nominierungsgremium**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Relevant Period**" means the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the respective date of determination of the Consolidated Coverage Ratio.

"**Maßgeblicher Zeitraum**" bezeichnet die letzten vier vor dem jeweiligen Tag der Feststellung des Konsolidierten Deckungsgrads endenden aufeinanderfolgenden Quartale.

"**Relevant Taxing Jurisdiction**" has the meaning assigned to such term in § 8.

"**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**" hat die diesem Begriff in § 8 zugewiesene Bedeutung.

"**Reporting Date**" means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

"**Berichtsstichtag**" ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

"**SchVG**" has the meaning assigned to such term in § 14(1).

"**SchVG**" hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Screen Page**" has the meaning assigned to such term in § 4(3).

"**Bildschirmseite**" hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

"**Secured Financial Indebtedness**" means that portion of the aggregate principal amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is secured by a Lien on properties or other assets of the Group.

"**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil des Gesamtnennbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Gruppe besichert ist.

"**Securities Act**" means the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

"**Securities Act**" bezeichnet das US-Wertpapiergesetz von 1933 (U.S. Securities Act of 1933) in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Securitised Capital Market Indebtedness**" means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitisation or similar financing arrangement relating to assets owned by the Guarantor or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Guarantor is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

"**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Garantin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt ist.

"**Specified Denomination**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Festgelegte Stückelung**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Subsidiary**" means any Person that must be consolidated with the Guarantor for the purposes of preparing Consolidated Financial Statements of the Guarantor.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet jede Person, die bei der Erstellung der Konzernabschlüsse der Garantin mit ihr konsolidiert werden muss.

"**Substitute Debtor**" has the meaning assigned to such term in § 12(1).

"**Nachfolgeschuldnerin**" hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Substitution Guarantee**" has the meaning assigned to such term in § 12(1)(b).

"**Ersetzungsgarantie**" hat die diesem Begriff in § 12(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

[*In the case the Specified Currency is Euro and/or the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies:* "**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.**]**

"**Successor Rate**" has the meaning assigned to such term in §4[(10)].

"**Termination Notice**" has the meaning assigned to such term in §10(2).

"**Total Assets**" means the value of the consolidated total assets of the Guarantor and its Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Guarantor prepared in accordance with IFRS, *provided that* "*Total Assets*" shall include the proceeds of the Financial Indebtedness or Secured Financial Indebtedness to be incurred.

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon the occurrence of a transaction related event, the following applies:*

"**Transaction**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**7**]**.

"**Transaction Notice Period**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**7**]**.

"**Transaction Trigger Notice**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**7**]**.

"**Trigger Call Redemption Amount**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**7**]**.

"**Trigger Call Redemption Date**" has the meaning assigned to such term in § 6 **[**7**].]**

"**Unencumbered Assets**" means without duplication, (i) the value of any Real Estate Property, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, of the Guarantor and its Subsidiaries that is not subject to any Lien, plus (ii) the value of all other assets of the Guarantor and its Subsidiaries that is not subject to any Lien (where in case of (i) and (ii) the value of Real Estate Property, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, and other assets shall be equal to such amounts that appear, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Guarantor prepared in accordance with IFRS).

"**Unsecured Financial Indebtedness**" means that portion of the aggregate principal amount of all

[*Wenn die Festgelegte Währung Euro ist und/oder der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, gilt folgendes:* "**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag, an dem alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.**]**

"**Nachfolgezinssatz**" hat die diesem Begriff in § 4[(10)] zugewiesene Bedeutung.

"**Kündigungserklärung**" hat die diesem Begriff in §10(2) zugewiesene Bedeutung.

"**Bilanzsumme**" bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Garantin erscheint oder erscheinen würde, wobei die "*Bilanzsumme*" die Zuflüsse aus den einzugehenden Finanzverbindlichkeiten oder Besicherten Finanzverbindlichkeiten einschließt.

[*Fall die Emittentin da Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt folgendes:*

"**Transaktion**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**7**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Transaktionskündigungsfrist**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**7**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Transaktions-Mitteilung**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**7**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**7**]** zugewiesene Bedeutung.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag**" hat die diesem Begriff in § 6 **[**7**]** zugewiesene Bedeutung.**]**

"**Unbelastetes Vermögen**" bezeichnet ohne doppelte Berücksichtigung (i) den nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelten Wert des Immobilienvermögens der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich (ii) des Werts aller sonstigen Vermögenswerte der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind (wobei im Fall von (i) und (ii) der nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelte Wert des Immobilienvermögens und der sonstigen Vermögenswerte dem Betrag entspricht, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Garantin erscheint oder erscheinen würde).

"**Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil des Gesamtnennbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe,

outstanding Financial Indebtedness of the Group that is not Secured Financial Indebtedness.

§ 17 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, ENFORCEMENT AND PROCESS AGENT

(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws.

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

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer or any Guarantor, or to which such Holder and the Issuer or any Guarantor 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 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.

bei dem es sich nicht um Besicherte Finanzverbindlichkeiten handelt.

§ 17 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, unter Ausschluss des internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines zwingend vorgeschriebenen Gerichtsstands für bestimmte Verfahren nach dem SchVG ist Frankfurt am Main nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehende Klagen oder sonstige Verfahren.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder eine Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin oder eine Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 Clearingsystem 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 von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems 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 Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf

(4) *Process Agent*. The Issuer has appointed the Guarantor as its agent for service of process (*Zustellungsbevollmächtigter*) in relation to any proceedings before the German courts in connection with the Notes.

§ 18 LANGUAGE

[*If the Conditions shall 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 shall 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 German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

[*If the Conditions shall be in the English language only the following applies:* These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

(4) *Zustellungsbevollmächtigter*. Die Emittentin hat die Garantin als Zustellungsbevollmächtigte für Verfahren vor deutschen Gerichten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestellt.

§ 18 SPRACHE

[*Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, gilt folgendes:* Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. 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, gilt folgendes:* Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[*Falls die Emissionsbedingungen nur in deutscher Sprache abgefasst sind, gilt folgendes:* Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

FORM OF GUARANTEE

GUARANTEE

of

Vonovia SE,
Bochum,
Federal Republic of Germany
(the "**Guarantor**")
for the benefit of the holders of Notes (the "**Notes**")
issued by

Vonovia Finance B.V.,
Amsterdam, The Netherlands
(the "**Issuer**")
under the
EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme
of Vonovia Finance B.V. guaranteed by Vonovia SE
(as amended, supplemented or restated
from time to time)
(the "**Programme**")

§ 1 GUARANTEE, STATUS

(1) The Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees by way of an independent payment obligation (*selbständiges Zahlungsversprechen*) to each holder of a Note, issued by the Issuer on or after the date of this Guarantee under the Programme, (the "**Holders**") the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the relevant Notes (the "**Guarantee**"). This Guarantee shall be separate and independent from the obligations of the Issuer and shall exist irrespective of the validity and enforceability of the obligations of the Issuer.

(2) The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Holders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the validity and enforceability of the obligations of the Issuer or of any other grounds on the basis of which the Issuer may fail to effect payment, shall receive the amounts payable as principal, interest and other amounts to the Holders pursuant to the Conditions on the due dates as provided for in the Conditions.

GARANTIE

der

Vonovia SE,
Bochum,
Bundesrepublik Deutschland
(die "**Garantin**")
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**")
emittiert durch

Vonovia Finance B.V.,
Amsterdam, Niederlande
(die "**Emittentin**")
im Rahmen des
EUR 20.000.000.000 Debt Issuance Programme
der Vonovia Finance B.V. garantiert durch die
Vonovia SE
(wie jeweils abgeändert, ergänzt oder neu gefasst) (das "**Programm**")

§ 1 GARANTIE, STATUS

(1) Die Garantin garantiert hiermit unbedingt und unwiderruflich im Wege eines selbständigen Zahlungsversprechens gegenüber jedem Gläubiger einer Schuldverschreibung, die an oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieser Garantie von der Emittentin im Rahmen des Programms begeben wird, (die "**Gläubiger**") die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung aller Kapital-, Zins- und sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (die "**Garantie**"). Diese Garantie besteht selbständig und unabhängig von den Verbindlichkeiten der Emittentin und gilt unabhängig von der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verbindlichkeiten der Emittentin.

(2) Sinn und Zweck dieser Garantie ist es, sicherzustellen, dass die Gläubiger unter allen Umständen tatsächlicher oder rechtlicher Art und unabhängig von der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verbindlichkeiten der Emittentin oder sonstiger Gründe, auf deren Basis die Emittentin Zahlungen möglicherweise nicht leistet, die in Form von Kapital- oder Zinszahlungen oder sonstigen Zahlungen gemäß den Emissionsbedingungen an die Gläubiger zu leistenden

Beträge bei Fälligkeit nach Maßgabe der Emissionsbedingungen erhalten.

(3) The Guarantor hereby explicitly waives any personal defenses of the Issuer (*Einreden des Hauptschuldners*) as well as any defenses arising out of the Issuer's right of revocation (*Anfechtbarkeit*) or set-off (*Aufrechenbarkeit*) with respect to the Notes. This waiver shall not apply to any defenses relating to any right of set-off with counterclaims that are (i) uncontested (*unbestritten*) or (ii) based on an unappealable (*rechtskräftig festgestellt*) court decision.

(3) Die Garantin verzichtet hiermit ausdrücklich auf alle der Emittentin zustehenden persönlichen Einreden des Hauptschuldners sowie auf alle der Emittentin zustehenden Einreden der Anfechtbarkeit oder Aufrechenbarkeit im Hinblick auf die Schuldverschreibungen. Dieser Verzicht auf die Einrede der Aufrechenbarkeit gilt nicht für (i) unbestrittene oder (ii) rechtskräftig festgestellte Gegenforderungen.

(4) The Guarantor expressly consents to the Guarantee being independent from any other security granted in connection with the Notes and waives any right which might result from the release of any such other security.

(4) Die Garantin erklärt ausdrücklich, dass die Garantie unabhängig von allen anderen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gestellten Sicherheiten besteht, und verzichtet auf alle etwaigen aus einer Freigabe solcher anderen Sicherheiten entstehenden Rechte.

(5) The Guarantor's payment obligations under this Guarantee become automatically due and payable if and when the Issuer does not make a payment with respect to the Notes when such payment is due and payable pursuant to the Conditions.

(5) Die Zahlungsverpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie werden automatisch fällig und zahlbar, sofern und sobald die Emittentin eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit gemäß den Emissionsbedingungen leistet.

(6) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall rank at least *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(6) Die Verbindlichkeiten der Garantin aus dieser Garantie sind mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin mindestens gleichrangig, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(7) This Guarantee is discharged upon the full and irrevocable satisfaction of all claims guaranteed pursuant to this § 1 (the "**Guaranteed Obligations**"). However, if any of the Guaranteed Obligations was only temporarily satisfied or may be set aside by an insolvency administrator (*Anfechtungsrecht*) or may otherwise be avoided, the Guarantee shall continue in full force and effect.

(7) Diese Garantie ist mit der vollständigen und unwiderruflichen Befriedigung aller gemäß diesem § 1 garantierten Ansprüche (die "**Garantierten Verpflichtungen**") abschließend erfüllt. Sollten Garantierte Verpflichtungen jedoch nur vorläufig erfüllt oder Gegenstand eines Anfechtungsrechts eines Insolvenzverwalters oder anderweitig anfechtbar sein, so bleibt die Garantie weiterhin in Kraft.

(8) The Guarantor shall ensure that, so long as any of the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer or, as applicable, the Substitute Debtor is at all times an Affiliate of the Guarantor.

(8) Solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt wurden, wird die Garantin sicherstellen, dass die Emittentin bzw. die Nachfolgeschuldnerin stets ein Verbundenes Unternehmen der Garantin ist.

§ 2 NEGATIVE PLEDGE

(1) *Negative Pledge of the Guarantor*. The Guarantor undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of its Material Subsidiaries will create or permit to subsist, any form of security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over its

§2 NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Negativverpflichtung der Garan*tin. Die Garantin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten (mit Ausnahme Verbriefter

assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitized Capital Market Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity given by the Guarantor or any of its Subsidiaries in respect of Capital Market Indebtedness unless, subject to § 2(2), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.

Kapitalmarktverbindlichkeiten) oder von durch die Garantin oder eine ihrer Tochtergesellschaften in Bezug auf Kapitalmarktverbindlichkeiten übernommenen Garantien oder abgegebenen Freistellungserklärungen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen bzw. sicherzustellen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften dies tut, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 2(2) durch das betreffende Sicherungsrecht gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(2) *Limitation.* The undertakings pursuant to § 2(1) shall not apply:

(a) to any security interest which is mandatory according to applicable laws or required as prerequisite for governmental approvals; or

(b) with respect to any security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) provided by any Subsidiary over any of such Subsidiary's claims against the Guarantor, which claims arise as a result of the passing on to the Guarantor of the proceeds from the issue by such Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, *provided that* any such security serves solely to secure obligations under such Capital Market Indebtedness issued by such Subsidiary.

(2) *Beschränkung*. Die Verpflichtungserklärungen nach § 2(1) gelten nicht:

(a) für Sicherungsrechte, die nach anwendbarem Recht zwingend vorgeschrieben sind oder Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen sind; oder

(b) für dingliche Sicherungsrechte, die von einer Tochtergesellschaft an Forderungen gegen die Garantin bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von erzielten Erlösen der Tochtergesellschaft aus der Begebung von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen der Tochtergesellschaft an die Garantin zustehen, vorausgesetzt, diese Sicherheiten dienen ausschließlich der Besicherung von Verpflichtungen aus den von dieser Tochtergesellschaft begebenen Kapitalmarktverbindlichkeiten.

(3) *Provision of Additional Security*. Whenever the Guarantor becomes obligated to secure (or procure that a Material Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 2 (1) and (2), the Guarantor shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procure that the relevant Material Subsidiary provide) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally (*dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig*), for the benefit of the Holders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral.

(3) *Bestellung zusätzlicher Sicherheiten*. Entsteht für die Garantin die Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 2 (1) und (2) (oder die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine Wesentliche Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist die Garantin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders begründet wird (bzw. dadurch, dass sie die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft zur Begründung eines solchen Sicherungsrechts veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund einer Besicherung mit einem Sicherungsrecht zur Bestellung dieses

§ 3 TAXATION

All amounts payable in respect of this Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of any jurisdiction in which the Guarantor is organized, engaged in business, resident for tax purposes or generally subject to tax on a net income basis or through or from which payment on the Guarantee is made or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each, a "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding with respect to amounts payable in respect of this Guarantee is required by law, the Guarantor will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Guarantor from payments of principal or interest made by it, or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of this Guarantee are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Relevant Taxing Jurisdiction, or

(c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany, or the Kingdom of The Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 3 BESTEUERUNG

Alle in Bezug auf diese Garantie zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen eines Landes, in dem die Garantin gegründet wurde, geschäftstätig, steuerlich ansässig oder grundsätzlich mit ihren Nettoeinkünften steuerpflichtig ist oder über das oder aus dem Zahlungen auf die Garantie geleistet werden, oder einer Gebietskörperschaft oder einer Steuerbehörde dieses Landes (jeweils eine "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einbehalts an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein Einbehalt in Bezug auf diese Garantie zu zahlenden Beträge gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Garantie diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern oder Abgaben:

(a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragten im Namen eines Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Garantin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt, oder

(b) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf diese Garantie aus Quellen in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, oder

(c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die Bundesrepublik Deutschland oder das Königreich Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommens oder dieser Vereinbarung dient,

diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder

(d) would not have been imposed or withheld but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Guarantor addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of a Relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of deduction or withholding of, taxes imposed by the Relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the Relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

(d) die nicht erhoben oder einbehalten worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Garantin oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in einer Maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschrieben Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder eine Reduzierung der Höhe des Abzugs oder Einbehalts solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen, oder

(e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 15 of the Conditions, whichever occurs later, or

(e) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 15 der Emissionsbedingungen wirksam wird, oder

(f) any combinations of items (a)-(e),

(f) jegliche Kombination der Absätze (a)-(e).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des

partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

For the avoidance of doubt, the withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as well as church tax (*Kirchensteuer*) levied on the withholding tax pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die gegenwärtig in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf anfallende Solidaritätszuschlag sowie die auf die Kapitalertragsteuer anfallende Kirchensteuer keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

§ 4 COVENANTS

(1) *Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*. The Guarantor undertakes that it will not, and will procure that none of its Subsidiaries will, after the Issue Date, incur any Financial Indebtedness if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness and the application of the net proceeds of such incurrence:

(a) the sum of (i) the Consolidated Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Nominal Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published would exceed 60 % of the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published, (y) the purchase price of any Real Estate Property acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate

§ 4 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*. Die Garantin verpflichtet sich, nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten eingehen, wenn jeweils unmittelbar nach Wirksamwerden des Eingehens solcher weiteren Finanzverbindlichkeiten und der Verwendung des damit erzielten Nettoerlöses eine der folgenden Bedingungen erfüllt wären:

(a) die Summe aus (i) den Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem Nennbetrag der Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, würde einen Betrag in Höhe von 60 % der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) aus (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, (y) dem Kaufpreis für Immobilienvermögen, das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) dem Erlös aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht

Property or to reduce Financial Indebtedness); or

(b) the sum of (i) the Consolidated Secured Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Nominal Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published would exceed 45 % of the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published, (y) the purchase price of any Real Estate Property acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness).

(2) *Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*. The Guarantor undertakes that on each Reporting Date the Consolidated Coverage Ratio will be at least 1.80 to 1.00.

(3) *Maintenance of Total Unencumbered Assets*. The Guarantor undertakes that from the Issue Date the sum of (i) the Unencumbered Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (ii) the Net Unencumbered Assets newly recorded since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published will at no time be less than 125 % of the sum of (x) the Unsecured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published and (y) the Net Nominal Unsecured Financial Indebtedness incurred since the

wurde (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen; oder

(b) die Summe aus (i) den Besicherten Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem Nennbetrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, würde einen Betrag in Höhe von 45 % der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) aus (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, (y) dem Kaufpreis für Immobilienvermögen, das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) dem Erlös aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen.

(2) *Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*. Die Garantin verpflichtet sich, dass der Konsolidierte Deckungsgrad an jedem Berichtsstichtag mindestens 1,80 zu 1,00 betragen wird.

(3) *Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*. Die Garantin verpflichtet sich, dass ab dem Begebungstag die Summe aus (i) dem Unbelasteten Vermögen zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (ii) dem seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, neu erfassten Unbelasteten Nettovermögen zu keiner Zeit weniger als 125 % der Summe aus (x) den Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, und (y) dem Nennbetrag der Unbesicherten

immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Guarantor have been published.

(4) *Reports*. For so long as any Notes are outstanding, the Guarantor shall post on its website,

(a) within 120 days after the end of each of the Guarantor's fiscal years, annual reports containing the following information:

(i) audited consolidated financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the management report in accordance with section 315 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*);

(ii) in addition to the requirements of IFRS and of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) the management report to the consolidated financial statements should include information on compliance by the Guarantor with the covenants "*Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*", "*Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*" and "*Maintenance of Total Unencumbered Assets*"; and

(iii) the audit opinion of the independent auditors on the consolidated financial statements;

(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the Guarantor, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the requirements of section 115 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*), which will include information on compliance with the covenants "*Limitations on Incurrence of Financial Indebtedness*", "*Maintenance of Consolidated Coverage Ratio*" and "*Maintenance of Total Unencumbered Assets*".

§ 5 RESOLUTIONS OF HOLDERS - AMENDMENTS TO THE GUARANTEE

The Holders of each series of Notes may consent to amendments of this Guarantee in respect of the respective series of Notes by majority resolution passed in accordance with § 14 of the Conditions, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

Finanzverbindlichkeiten (netto), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Garantin veröffentlicht wurde, eingegangen wurden, betragen wird.

(4) *Berichte*. Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Garantin die folgenden Angaben auf ihrer Internetseite:

(a) innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende jedes Geschäftsjahres einen Geschäftsbericht der Garantin mit den folgenden Angaben:

(i) einem geprüften Konzernabschluss nach den in der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einen Lagebericht nach § 315 HBG;

(ii) zusätzlich zu den Anforderungen nach IFRS und HGB soll der Lagebericht zum Konzernabschluss Angaben enthalten über die Einhaltung der Verpflichtungserklärungen zu "*Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*", "*Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*" und "*Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*" durch die Garantin; und

(iii) dem Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers zum Konzernabschluss;

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale jedes Geschäftsjahres der Garantin einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss nach den in der EU anwendbaren IFRS und den Anforderungen des § 115 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), der Angaben über die Einhaltung der Verpflichtungserklärungen zu "*Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten*", "*Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads*" und "*Einhaltung des Gesamtbetrags des Unbelasteten Vermögens*" enthält.

§ 5 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER - ÄNDERUNGEN DER GARANTIE

Die Gläubiger jeder Serie von Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss gemäß § 14 der Emissionsbedingungen Änderungen dieser Garantie im Hinblick auf die jeweilige Serie von Schuldverschreibungen zustimmen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

Majority resolutions shall be binding on all Holders of the respective series of Notes. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders of the respective Series of Notes are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

Mehrheitsbeschlüsse sind für alle Gläubiger der jeweiligen Serie von Schuldverschreibungen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

§ 6 DEFINITIONS

Unless otherwise defined in this Guarantee, terms used herein and defined in the Conditions shall have the meaning attributed to them in the Conditions.

"**Additional Amounts**" has the meaning assigned to such term in § 3.

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

"**Capital Market Indebtedness**" means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognised securities market.

"**Code**" has the meaning assigned to such term in § 3(e).

"**Conditions**" means the terms and conditions of the relevant Notes issued under the Programme, as annexed to the relevant Global Note.

"**Consolidated Adjusted EBITDA**" means the number set out under the heading "*EBITDA (adjusted)*" in the Consolidated Financial Statements of the Guarantor covering the applicable Relevant Period.

"**Consolidated Coverage Ratio**" means the ratio of (A) the aggregate amount of Consolidated Adjusted EBITDA in the Relevant Period to (B) the aggregate amount of Net Cash Interest in the Relevant Period.

"**Consolidated Financial Indebtedness**" means Financial Indebtedness of the Guarantor and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS.

"**Consolidated Financial Statements**" means, with respect to any Person, collectively, the consolidated financial statements and notes to those financial statements, of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS.

§ 6 DEFINITIONEN

Soweit diese Garantie keine anderslautenden Definitionen enthält, haben hierin verwendete Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, jeweils die ihnen in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.

"**Zusätzliche Beträge**" hat die diesem Begriff in § 3 zugewiesene Bedeutung.

"**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz (AktG).

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

"**Code**" hat die diesem Begriff in § 3(e) zugewiesene Bedeutung.

"**Emissionsbedingungen**" bezeichnet die der jeweiligen Globalurkunde beigefügten Emissionsbedingungen der jeweiligen unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen.

"**Konsolidiertes Bereinigtes EBITDA**" bezeichnet den unter der Überschrift "*EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse)*" im Konzernabschluss der Garantin für den jeweiligen Maßgeblichen Zeitraum angegebenen Zahlenwert.

"**Konsolidierter Deckungsgrad**" bezeichnet das Verhältnis (A) des Gesamtbetrags des Konsolidierten Bereinigten EBITDA im Maßgeblichen Zeitraum zu (B) dem Gesamtbetrag des Zinszahlungssaldos im Maßgeblichen Zeitraum.

"**Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet die nach IFRS ermittelten Finanzverbindlichkeiten der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis.

"**Konzernabschluss**" bezeichnet in Bezug auf eine Person zusammenfassend den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang für diese Person und ihre Tochterunternehmen.

"**Consolidated Secured Financial Indebtedness**" means that portion of the Consolidated Financial Indebtedness of the Group that is secured by a Lien on properties or other assets of the Guarantor or any of its Subsidiaries.

"**Financial Indebtedness**" means (without duplication) any indebtedness (excluding any indebtedness owed to another member of the Group) for or in respect of:

(i) money borrowed;

(ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent;

(iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers, debentures, loan stock or any similar instrument;

(iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extend they are sold on a non-recourse basis);

(v) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities (as amended from time to time) made or to be made available by financial institutions to the Guarantor or a Subsidiary under which the Guarantor or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favour of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Guarantor or a Subsidiary;

(vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

(vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above.

"**Group**" means the Guarantor together with its Subsidiaries.

"**Besicherte Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil der Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist.

"**Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) für oder in Bezug auf:

(i) aufgenommene Gelder;

(ii) alle aus Akzepten im Rahmen von Akzeptkreditfazilitäten oder dematerialisierten Vergleichbaren aufgenommenen Beträge;

(iii) alle aus Fazilitäten für die Emission kurzfristiger Schuldtitel oder aus der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder sonstigen Schuldtiteln oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträge;

(iv) veräußerte oder diskontierte Forderungen (mit Ausnahme von Forderungen, die regresslos verkauft werden);

(v) die Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Transaktionen (einschließlich Terminverkauf oder -kauf), die wirtschaftlich einer Kreditaufnahme gleichkommen, ausgenommen jedoch Bankgarantie-Fazilitäten (wie jeweils geändert), die der Garantin oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen die Garantin bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von der Garantin oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

(vi) einen Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und

(vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art.

"**Gruppe**" bezeichnet die Garantin und ihre Tochtergesellschaften.

"**Guarantee**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**Guaranteed Obligations**" has the meaning assigned to such term in § 1(7).

"**Guarantor**" means Vonovia SE, Bochum, Federal Republic of Germany.

"**Holders**" has the meaning assigned to such term in § 1(1).

"**IFRS**" means the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

"**Incur**" means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial Indebtedness or other obligation, and "**incurrence**" and "**incurred**" have the meanings correlative to the foregoing.

"**Issue Date**" means the issue date of the relevant Notes.

"**Issuer**" means Vonovia Finance B.V., Amsterdam, The Netherlands.

"**Lien**" means (without duplication) any lien, mortgage, trust deed, deed of trust, deed, pledge, security interest, assignment for collateral purposes, deposit arrangement, or other security agreement, excluding any right of setoff but including, without limitation, any conditional sale or other title retention agreement, any financing lease having substantially the same economic effect as any of the foregoing, and any other like agreement granting or conveying a security interest *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*), to a Person that is not a member of the Group, in each case to secure outstanding Financial Indebtedness, but in each case excluding

(i) any encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of a German land register (*Grundbuch*);

(ii) any Lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any Lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;

"**Garantie**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**Garantierte Verpflichtungen**" hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

"**Garantin**" bezeichnet die Vonovia SE, Bochum, Bundesrepublik Deutschland.

"**Gläubiger**" hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

"**IFRS**" bezeichnet die nach der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards des International Accounting Standards Board in jeweils geltender Fassung.

"**Eingehen**" bezeichnet in Bezug eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung, Übernahme, die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft dafür oder eine anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder sonstige Verbindlichkeit; das "**Eingehen**" bzw. "**eingegangen**" sind entsprechend auszulegen.

"**Begebungstag**" bezeichnet den Tag der Begebung der jeweiligen Schuldverschreibungen.

"**Emittentin**" bezeichnet die Vonovia Finance B.V., Amsterdam, Niederlande.

"**Sicherungsrecht**" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) Sicherungsrechte, Grundpfandrechte, Sicherung-Treuhandverträge (*trust-deed* oder *deed of trust*), Sicherungs- Urkunden (*deed*), Pfandrechte, Verpfändungsvereinbarungen, Sicherungsabtretungen, Sicherungsübereignungen, Hinterlegungsvereinbarungen oder sonstige Sicherungsabreden, ausgenommen Rechte zur Aufrechnung, jedoch u. a. einschließlich bedingte Kaufverträge oder Vereinbarungen mit Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstige Vereinbarungen, die ein dingliches Sicherungsrecht gewähren oder übertragen, und zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine

(i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragene Belastungen;

(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u. a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;

(iii) any Lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date;

(iv) any Lien in respect of which an unconditional deletion consent (*Löschungsbewilligung*) has been delivered to the relevant member of the Group;

(v) any Lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business, *provided that* any Lien arising in the ordinary course of business over Real Estate Property shall not be excluded;

(vi) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions; and

(vii) any Lien on bank accounts under general terms and conditions of any provider of such bank accounts.

"**Material Subsidiary**" means any Subsidiary of the Guarantor whose total assets are at least equal to 5 % of the total assets of the Group.

"**Net Cash Interest**" means all interest and other financing charges accrued to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).

"**Net Nominal Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Financial Indebtedness repaid.

"**Net Nominal Secured Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Secured Financial Indebtedness repaid.

"**Net Nominal Unsecured Financial Indebtedness**" means the nominal amount of Unsecured Financial Indebtedness incurred minus the nominal amount of Unsecured Financial Indebtedness repaid.

"**Net Unencumbered Assets**" means, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, the value of any Real Estate Property of the Guarantor and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired plus the value of all other assets of the Guarantor and its Subsidiaries not subject to

(iii) Sicherungsrechte, die zum Begebungstag ausstehende Finanzverbindlichkeiten besichern;

(iv) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;

(v) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, wobei im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehende Sicherungsrechte an Immobilienvermögen jedoch nicht ausgeschlossen sind;

(vi) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden; und

(vii) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe der allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters der Bankkonten.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Garantin, deren Bilanzsumme mindestens 5 % der Bilanzsumme der Gruppe ausmacht.

"**Zinszahlungssaldo**" bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

"**Nennbetrag der Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten.

"**Nennbetrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten.

"**Nennbetrag der Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (netto)**" bezeichnet den Nennbetrag der eingegangenen Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Nennbetrags der zurückgezahlten Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten.

"**Unbelastetes Nettovermögen**" bezeichnet den nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelten Wert des erworbenen Immobilienvermögens der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich des Werts aller sonstigen

any Lien acquired minus the value of such assets which (i) have been disposed of or (ii) have become subject to a Lien.

erworbenen Vermögenswerte der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind, abzüglich des Werts solcher Vermögenswerte, die (i) veräußert wurden oder (ii) Gegenstand eines Sicherungsrechts geworden sind.

"**Notes**" means the notes issued under the Programme by the Issuer from time to time.

"**Schuldverschreibungen**" bezeichnet die von der Emittentin jeweils im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen.

"**Paying Agent**" means, subject to any variation, termination, appointment or change in accordance with § 7 of the Conditions, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

"**Zahlstelle**" bezeichnet vorbehaltlich einer Änderung, Abberufung, Bestellung oder eines Wechsels nach § 7 der Emissionsbedingungen die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

"**Person**" means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organisation, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or other entity.

"**Person**" bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

"**Real Estate Property**" means the real estate property of such Person and its subsidiaries.

"**Immobilienvermögen**" bezeichnet das Immobilienvermögen der betreffenden Person und ihrer Tochterunternehmen.

"**Relevant Period**" means the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the respective date of determination of the Consolidated Coverage Ratio.

"**Maßgeblicher Zeitraum**" bezeichnet die letzten vier vor dem jeweiligen Tag der Feststellung des Konsolidierten Deckungsgrads endenden aufeinanderfolgenden Quartale.

"**Relevant Taxing Jurisdiction**" has the meaning assigned to such term in § 3.

"**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**" hat die diesem Begriff in § 3 zugewiesene Bedeutung.

"**Reporting Date**" means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

"**Berichtsstichtag**" ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

"**Secured Financial Indebtedness**" means that portion of the aggregate principal amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is secured by a Lien on properties or other assets of the Group.

"**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil des Gesamtnennbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Gruppe besichert ist.

"**Securitised Capital Market Indebtedness**" means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitisation or similar financing arrangement relating to assets owned by the Guarantor or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Guarantor is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

"**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Garantin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Garantin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt ist.

"**Subsidiary**" means any Person that must be consolidated with the Guarantor for the purposes of preparing Consolidated Financial Statements of the Guarantor.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet jede Person, die bei der Erstellung der Konzernabschlüsse der Garantin mit ihr konsolidiert werden muss.

"**Total Assets**" means the value of the consolidated total assets of the Guarantor and its Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Guarantor prepared in accordance with IFRS, *provided that* "*Total Assets*" shall include the proceeds of

"**Bilanzsumme**" bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Garantin erscheint oder erscheinen würde, wobei die "*Bilanzsumme*" die Zuflüsse aus den einzugehenden

the Financial Indebtedness or Secured Financial Indebtedness to be incurred.

"**Unencumbered Assets**" means without duplication, (i) the value of any Real Estate Property, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, of the Guarantor and its Subsidiaries that is not subject to any Lien, plus (ii) the value of all other assets of the Guarantor and its Subsidiaries that is not subject to any Lien (where in case of (i) and (ii) the value of Real Estate Property, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS, and other assets shall be equal to such amounts that appear, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Guarantor prepared in accordance with IFRS).

"**Unsecured Financial Indebtedness**" means that portion of the aggregate principal amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is not Secured Financial Indebtedness.

§ 7 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, LANGUAGE AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law*. This Guarantee, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Guarantor, shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws.

(2) *Submission to Jurisdiction*. The place of non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main.

(3) *Original Text of Guarantee*. The original of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft in its capacity as Fiscal Agent under the Programme. The Fiscal Agent does not act as agent, fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.

(4) *Holders Third Party Beneficiaries*. This Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each Holder to require performance of this Guarantee directly from the Guarantor and to enforce this Guarantee directly against the Guarantor.

(5) *Language*. This Guarantee is 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.

Finanzverbindlichkeiten oder Besicherten Finanzverbindlichkeiten einschließt.

"**Unbelastetes Vermögen**" bezeichnet ohne doppelte Berücksichtigung (i) den nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelten Wert des Immobilienvermögens der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich (ii) des Werts aller sonstigen Vermögenswerte der Garantin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind (wobei im Fall von (i) und (ii) der nach IFRS auf konsolidierter Basis ermittelte Wert des Immobilienvermögens und der sonstigen Vermögenswerte dem Betrag entspricht, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Garantin erscheint oder erscheinen würde).

"**Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten**" bezeichnet den Teil des Gesamtnennbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, bei dem es sich nicht um Besicherte Finanzverbindlichkeiten handelt.

§ 7 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, SPRACHE UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt dieser Garantie sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Garantin bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, unter Ausschluss des internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Frankfurt am Main ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit dieser Garantie entstehende Klagen oder sonstige Verfahren.

(3) *Originaltext der Garantie*. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft in ihrer Eigenschaft als Fiscal Agent unter dem Programm ausgehändigt und von dieser verwahrt. Der Fiscal Agent handelt nicht als Beauftragter, Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.

(4) *Gläubiger als begünstigte Dritte*. Diese Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Abs. 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, die Garantin unmittelbar aus dieser Garantie auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus dieser Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

(5) *Sprache*. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

(6) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any proceedings against the Guarantor, or to which such Holder and the Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee on the basis of a copy of this Guarantee certified by an authorised person of the Paying Agent without presentation of the original Guarantee.

Bochum, in March 2020

Vonovia SE

By: _____

Name:

Position:

By: _____

Name:

Position:

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability and without acting as agent, fiduciary or in any similar capacity for any Holder.

Frankfurt am Main, in March 2020

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

By: _____

Name:

Position:

By: _____

Name:

Position:

(6) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser Garantie im eigenen Namen auf der Grundlage einer Kopie dieser Garantie, deren Übereinstimmung mit dem Original von einer dazu von der Zahlstelle ermächtigten Person bestätigt wurde, geltend zu machen, ohne dass eine Vorlage des Originals der Garantie erforderlich wäre.

Bochum, im März 2020

Vonovia SE

Durch: _____

Name:

Position:

Durch: _____

Name:

Position:

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Haftung und ohne als Beauftragter, Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für einen Gläubiger zu handeln, an.

Frankfurt am Main, im März 2020

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Durch: _____

Name:

Position:

Durch: _____

Name:

Position:

FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

[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.][5]

[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.][6]

[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"); EITHER[7] **[and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR**[8] **[(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]**[9]**.]**[10]

[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"),

---

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

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

7 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**").

8 *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.*

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

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

umfasst; ENTWEDER[11] [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER[12] [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 Geeignetheit bzw. Angemessenheit][13], zu bestimmen.][14]

[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA") or in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended ("IDD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.][15]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM UND IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") oder im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR und in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung ("IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in GB erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in GB nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.][16]

---

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

[12] *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 Article 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

[13] *Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

[14] *Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".*

[15] Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area and the United Kingdom" as "Not Applicable".

[16] *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären.*

Dated [●]
Datum [●]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

VONOVIA FINANCE B.V.
Legal Entity Identifier (LEI): 5299009XLZLD9TALOZ03

[Offer**][**Issue**]** of
[*Angebot****][****Emission****]*** *von*

[Aggregate Principal Amount of Tranche**]**
[*Gesamtnennbetrag der Tranche***]**

[Title of Notes]
[*Bezeichnung der Schuldverschreibungen*]

[to be consolidated and form a single series with the **[insert original tranche(s)]** issued on **[date(s)]**

*die mit der **[ursprüngliche Tranche(n) einfügen]**, begeben am **[Datum/Daten]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden**]***

issued as
begeben als

Series *Serie*	**[●]**	Tranche *Tranche*	**[●]**

under the
unter dem

Euro 20,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME

of
der

Vonovia Finance B.V.

guaranteed by Vonovia SE
garantiert durch die Vonovia SE

Issue Date:	**[●]**	Issue Price:	**[●]** %
Begebungstag:	***[●]***	*Emissionspreis:*	***[●]*** *%*

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 26 March 2020 **[**(, as supplemented by the supplement(s) to the base prospectus dated [●],)**]** (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[A summary, fully completed for the individual issue of Notes, is annexed to these Final Terms.**]**[17]

Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 26. März 2020 **[**(ergänzt durch **[**den**][**die**] [**Nachtrag**][**Nachträge**]** zum Basisprospekt vom **[●])]** (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin, die Garantin und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

[**Eine für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen vollständig ausgefüllte Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.**][18]

[17] Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

[18] *Nicht anwendbar im Fall einer* Emission *von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.*

PART I – CONTRACTUAL TERMS

[A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:]**

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") **[**, and the English language translation thereof,**]** are as set out below.

[In the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**

[In the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]]**

[B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:]**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with **[**fixed**] [**floating**]** interest rates set forth in the Base Prospectus as **[**Option I**] [**Option II**]** (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms. The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").**]**

TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

[A. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:]***

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") **[**sowie deren englischsprachige Übersetzung**]** sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.****]***

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.****]]***

[*B.* ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:]***

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit **[**fester**] [**variabler**]** Verzinsung Anwendung findet, zu lesen, der als **[**Option I**] [**Option II**]** im Basisprospekt enthalten ist (die "**Anleihebedingungen**"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen

*Bedingungen. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.**]***

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

Specified Currency:	**[●]**
Festgelegte Währung:	***[●]***
Aggregate Principal Amount:	**[●]**[19]
Gesamtnennbetrag:	***[●]***[20]
Aggregate Principal Amount in words:	**[●]**[21]
Gesamtnennbetrag in Worten:	***[●]***[22]
Specified Denomination:	**[●]**[23]
Festgelegte Stückelung:	***[●]***[24]

Issue Date:

Begebungstag:

Clearing System(s)

Clearingsystem(e)

☐ Clearstream, Frankfurt

☐ Clearstream, Luxembourg / Euroclear

Global Note

Globalurkunde

☐ Classical Global Note or deposited with Clearstream Frankfurt

Classical Global Note oder Verwahrung durch Clearstream Frankfurt

☐ New Global Note

New Global Note

§ 4 INTEREST

§ 4 ZINSEN

☐ **Fixed Rate Notes (Option I)**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest:	**[●]** % *per annum*
Zinssatz:	***[●]*** % *per annum*
Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***

---

19 Insert currency and amount of the Tranche.

20 *Währung und Betrag der Tranche einfügen.*

21 Insert currency and amount in words of the Tranche.

22 *Währung und Betrag in Worten der Tranche einfügen.*

23 The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

24 *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.*

	Interest Payment Date(s):	**[●]**
	Zinszahlungstag(e):	***[●]***
	First Interest Payment Date:	**[●]**
	Erster Zinszahlungstag:	***[●]***
☐	Initial Broken Amount per Specified Denomination:	**[●]**
	Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung:	***[●]***
☐	Last Interest Payment Date preceding the Maturity Date:	**[●]**
	Letzter Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht:	***[●]***
☐	Final Broken Amount per Specified Denomination:	**[●]**
	Abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung:	***[●]***
	Number of regular Interest Payment Dates per calendar year:[25]	**[●]**
	Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr:[26]	***[●]***
	Day Count Fraction	
	Zinstagequotient	
☐	Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)	
☐	Actual/Actual (ICMA)	
☐	Actual/365 (Fixed)	
☐	Actual/360	
☐	30/360 / 360/360 / Bond Basis	
☐	30E/360 / Eurobond Basis	

☐ **Floating Rate Notes (Option II)**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)

	Interest Payment Dates	
	Zinszahlungstage	
	Interest Commencement Date:	**[●]**
	Verzinsungsbeginn:	***[●]***
☐	Specified Interest Payment Date(s):	**[●]**
	Festgelegte Zinszahlungstag(e):	***[●]***
☐	Specified Interest Period(s):	**[[**specify number**] [**weeks / months**]]**
	Festgelegte Zinsperiode(n):	***[[****Zahl einfügen****] [****Wochen / Monate****]]***

[25] Only relevant where the Specified Currency is Euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
[26] *Nur einschlägig, falls die Festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist*.

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention

☐ Modified Following Business Day Convention

Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention

FRN Konvention

Specify period(s): **[[**specify number**] [**months**]]**

Zeitraum angeben: ***[[****Zahl einfügen****] [****Monate****]]***

☐ Following Business Day Convention

Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention

Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Reference Rate

Referenzsatz

☐ Margin: **[●]** % per annum

Marge: ***[●]*** *% per annum*

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

☐ EURIBOR

Period: [*1 / 3 / 6 / 12*]-months-EURIBOR

Zeitraum: *[1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR*

☐ Interpolation: **[**first**][**last**]** Interest Period

Interpolation: ***[****erste****][****letzte****]*** *Zinsperiode*

☐ LIBOR[27]

Period: **[**insert designated maturity**]**-months-LIBOR

Zeitraum: ***[****Festgelegte Laufzeit einfügen****]****-Monats-LIBOR***

Reference Bank Rate

Referenzbankensatz

Rate for deposits: **[**11:00 a.m. (London time)**] [**insert other applicable time and financial centre**]**

Zinssatz für Einlagen: ***[****11:00 Uhr (Londoner Ortszeit)****] [****andere anwendbare Uhrzeit und Finanzzentrum einfügen****]***

Rate for loans: **[**11:00 a.m. (London City time)**] [**insert other applicable time and financial centre**]**

[27] In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.
Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus, begeben sollte.

Zinssatz für Darlehen:	***[****11:00 Uhr (London Ortszeit)****] [****andere anwendbare Uhrzeit und Finanzzentrum einfügen****]***
Screen Page:	**[**LIBOR01**][**specify other**]**
Bildschirmseite:	***[****LIBOR01****][****andere einfügen****]***
[relevant financial centre(s)**]** Banking Day*:*	a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**insert relevant financial centre(s)**]**
[*relevante(s) Finanzzentrum(en)****]*** *Bankarbeitstag:*	*einen Tag, an dem Geschäftsbanken in* ***[****relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen****]*** *generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind*
Interest Determination Date:	The **[**first**][**second**][**relevant financial centre(s) einfügen**]** Banking Day **[**prior to the commencement**]** of the relevant Interest Period
Zinsfestsetzungstag:	*Den* ***[****ersten****][****zweiten****][****relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen****]*** *Bankarbeitstag* ***[****vor Beginn****]*** *der jeweiligen Zinsperiode*
☐ Interpolation:	**[**first**][**last**]** Interest Period
Interpolation:	***[****erste****][****letzte****]*** *Zinsperiode*
Minimum and Maximum Rate of Interest	**[**Yes**][**No**]**
Mindest- und Höchstzinssatz	***[****Ja****][****Nein****]***
☐ Minimum Rate of Interest:	[●] % per annum
☐ Mindestzinssatz:	*[●] % per annum*
☐ Maximum Rate of Interest:	[●] % per annum
☐ Höchstzinssatz:	*[●] % per annum*
Day Count Fraction	
Zinstagequotient	
☐ Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)	
☐ Actual/365 (Fixed)	
☐ Actual/360	
☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
☐ 30E/360 / Eurobond Basis	

§ 5 PAYMENTS

§ 5 ZAHLUNGEN

Financial centre(s) relating to Business Day:	**[●]**
Finanzzentrum (-zentren) in Bezug auf Geschäftstage:	***[●]***

§ 6 REDEMPTION

§ 6 RÜCKZAHLUNG

Maturity Date:	**[●]**[28]

[28] Always to be inserted in case of Fixed Rate Notes. Specify date for Floating Rate Notes, if applicable.

Endfälligkeitstag:	***[●]***[29]
Redemption Month and Year:	**[●]**[30]
Rückzahlungsmonat und -jahr:	***[●]***[31]
Early redemption at the option of the Issuer at the Call Redemption Amount:[32]	**[**Yes] [No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Wahl-Rückzahlungsbetrag:[33]	***[****Ja] [Nein****]***
Present Value:	Benchmark Yield plus **[●]** %
Abgezinster Marktwert:	*Benchmark Rendite zuzüglich **[●]** %*
Benchmark Yield:	**[**Euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany**]** **[**other relevant benchmark**]** specifying the following details: ISIN or other securities code, based on the reference price for such benchmark security on such day, as observed at or about noon **[**(Frankfurt time)**]** **[**other relevant time**]** on such date on Bloomberg page **[**ISIN**]** Govt HP (using the setting "Fixing Price" and the pricing source **[**"FRNK"**]** **[**other source as relevant**]**), or as derived or published by such other source as determined by the Calculation Agent**]**
Benchmark Rendite:	***[****Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland****]*** ***[****andere Referenzanleihe****]*** *unter Angabe folgender Einzelheiten: ISIN oder andere Wertpapierkennung, basierend auf dem Referenzpreis für diese Referenz-Anleihe an diesem Tag, wie um oder gegen 12:00 Uhr mittags* ***[****(Frankfurter Zeit)****]*** ***[****andere relevante Zeitzone****]*** *an diesem Tag auf der Bloomberg Seite* ***[****ISIN****]*** *Govt HP (unter Nutzung der Einstellung "Fixing Price" und der Preisquelle* ***["****FRNK"****]*** ***[****andere relevante Preisquelle]) abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Berechnungsstelle festgelegten, Quelle hergeleitet oder veröffentlicht****]***
Early Redemption at the option of the Issuer on Issuer Call Redemption Date(s):[34]	**[**Yes] [No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [am] [an] Emittenten Wahl-Rückzahlungstag(en):[35]	***[****Ja****]*** ***[****Nein****]***
Issuer Call Redemption Date(s):	**[●]**
Emittenten Wahl-Rückzahlungstag(e):	***[●]***
Issuer Call Redemption Amount(s):	**[●]**
Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge:	***[●]***

[29] *Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen immer auszufüllen. Genaues Datum für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.*
[30] Specify relevant month for Floating Rate Notes, if applicable.
[31] *Betreffenden Monat für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.*
[32] Only applicable in case of Fixed Rate Notes.
[33] *Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*
[34] Only applicable in case of Fixed Rate Notes.
[35] *Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

Early Redemption at the option of the Issuer during a Call Redemption Period:[36]	**[**Yes] [No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin während einer Call-Rückzahlungsperiode:[37]	***[Ja] [Nein]***
Call Redemption Period(s):	**[●]**
Wahl-Rückzahlungsperiode(n):	***[●]***
Issuer Call Redemption Amount(s):	**[●]**
Issuer Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge:	***[●]***
Early Redemption at the option of a Holder:[38]	**[**Yes] [No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers:[39]	***[Ja] [Nein]***
Put Redemption Date(s):	**[●]**
Wahlrückzahlungstag(e) (Put):	***[●]***
Put Redemption Amount(s):	**[●]**
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put):	***[●]***
Early redemption at the option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount:	**[**Yes] [No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag:	***[Ja] [Nein]***
Early Redemption at the option of the Issuer upon the occurrence of a transaction related event:	**[**Yes] [No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses:	***[Ja] [Nein]***
Transaction:	**[**Insert description of transaction**]**
Transaktion:	***[Beschreibung der Transaktion einfügen]***
Transaction Notice Period:	**[**insert issue date**]** to **[**insert end of period date**]**
Transaktionskündigungsfrist:	***[Begebungstag einfügen] bis zum [Datum Ende des Zeitraums einfügen]***
Trigger Call Redemption Amount:	**[●]** %
Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	***[●] %***
Early Redemption as a result of a Change of Control:	**[**Yes**] [**No**]**
Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kontrollwechsels:	***[Ja] [Nein]***

§ 7 FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT]

§ 7 FISCAL AGENT [,] [UND] ZAHLSTELLE [UND BERECHNUNGSSTELLE]

☐ Calculation Agent/specified office:	**[**Not applicable**] [**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**] [**Conv-Ex Advisors Limited**] [**name and specified office**]**
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle:	***[Nicht anwendbar] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [Conv-Ex Advisors Limited] [Name und bezeichnete Geschäftsstelle]***

[36] Only applicable in case of Fixed Rate Notes.
[37] *Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*
[38] Only applicable in case of Fixed Rate Notes.
[39] *Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

§ 15 NOTICES

§ 15 MITTEILUNGEN

☐ Listing on Luxembourg Stock Exchange

Listing an der Luxemburger Börse

☐ Listing on exchange other than Luxembourg Stock Exchange/No listing

Notierung an einer anderen Börse als die Luxemburger Börse/Keine Notierung

[*stock exchange other than the Luxembourg Stock Exchange****] [****in****] [/] [****under****][●] [****newspaper or website****]***

[*andere Börse als die Luxemburger Börse****] [****in****] [/] [****unter****][●] [****Zeitung oder Internetseite****]***

§ 18 LANGUAGE[40]

§ 18 SPRACHE[41]

☐ German and English, German binding

Deutsch und Englisch, Deutsch bindend

☐ German and English, English binding

Deutsch und Englisch, Englisch bindend

☐ German only

Nur Deutsch

☐ English only

Nur Englisch

---

[40] To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Vonovia SE.

[41] *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Vonovia SE erhältlich sein.*

PART II – OTHER INFORMATION[42]
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN[43]

Listing and admission to trading

Börsennotierung und Zulassung zum Handel

☐	Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange *Regulierter Markt der Luxemburger Börse*	
☐	Other market:	**[**give details**]**
	Anderer Markt:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	Date of admission:	**[**insert date**]**
	Datum der Zulassung:	***[****Angabe des Datums****]***
	Estimate of the total expenses related to admission to trading:[44]	**[**give details**]**
	Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:[45]	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs 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 trading:[46]	**[**give details**]**
	Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:[47]	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	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:[48]	**[**not applicable**][**give details**]**
	Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:[49]	***[****nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
☐	Not admitted to trading *Nicht zum Handel zugelassen*	

---

[42] There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area or the United Kingdom. To be completed in consultation with the Issuer.

[43] *Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindesten EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums oder dem Vereinigten Königreich zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

[44] Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

[45] *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

[46] Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

[47] *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

[48] Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

[49] *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

☐ The Notes to be issued have been rated as follows[50]

Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet[51]

☐	Moody's:	**[●]**
☐	S&P:	**[●]**
☐	**[**Other**]**[52]:	**[●]**

☐ The Notes have not been rated.

Die Schuldverschreibungen wurden nicht geratet.

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

☐ **[**So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.**]**

[*Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.****]***

☐	Other interest (specify):	**[**specify details**]**
	Andere Interessen (angeben):	***[****Einzelheiten einfügen****]***

Reasons for the offer and Net Proceeds

Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:[53]	**[**specify details**]**
Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:[54]	***[****Einzelheiten einfügen****]***
Estimated net proceeds:[55]	**[●]**
Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:[56]	***[●]***
Estimated total expenses of the issue:[57]	**[●]**
Geschätzte Gesamtkosten der Emission:[58]	***[●]***

---

50 Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating provider.

51 *Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.*

52 Indicate whether the rating agency is established in the European Community or in the United Kingdom and is registered under the CRA Regulation.
Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft oder in dem Vereinigten Königreich hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

53 See paragraph "Use of Proceeds" in the Base Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of Vonovia include those reasons here.
Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

54 *Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Vonovia Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

55 If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

56 *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.*

57 If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

58 *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.*

Yield and Historic Interest Rates

Rendite und Zinssätze der Vergangenheit

Yield:[59]	**[●]**
Rendite:[60]	***[●]***
Details of historic **[**EURIBOR**][**LIBOR**]** rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from:[61]	Reuters **[**EURIBOR01**][**LIBOR01**]**
*Einzelheiten zu vergangenen **[**EURIBOR**][**LIBOR**]** Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter:*[62]	*Reuters **[**EURIBOR01**][**LIBOR01**]***

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area and the United Kingdom:[63]	**[**Applicable**][**Not applicable**]**
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und im Vereinigten Königreich:[64]	***[**Anwendbar**][**Nicht anwendbar**]***
Stabilisation Manager(s):	**[**None**][**give name**]**
Stabilisation Manager(s):	***[**Keiner**][**Angabe des Namens**]***

Method of Placement[65]

Art der Platzierung[66]

☐ Syndicated

Syndiziert

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:	**[**give details**]**
Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:	**[***Angabe von Einzelheiten***]**

---

59 Not required in case of Floating Rate Notes.

60 *Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.*

61 Only required in case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

62 *Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000.*

63 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.

64 *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.*

65 Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

66 *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

	If syndicated, names, addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):	**[**give details**]**[67]
	Falls syndiziert: Namen, Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***[68]
	Date of Subscription Agreement:	**[**insert date**]**
	Datum des Übernahmevertrags:	***[****Datum angeben****]***
☐	Non-syndicated	
	Nicht syndiziert	
	If non-syndicated, name and address of Dealer:	**[**give name**]**
	Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers:	***[****Angabe des Namens****]***
	The various categories of potential investors to which the Notes are offered:	**[**give details**]**
	Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche:	**[**not applicable**][**give details**]**
	Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:	***[****nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
	Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	**[**not applicable**][**give details**]**
	Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:	***[****nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
Dealer's commission:[69]		**[●]**
Provision der Dealer:[70]		***[●]***

[67] Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

[68] *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

[69] Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

[70] *Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

Security Codes and Eurosystem eligibility

Wertpapierkennung and EZB-Fähigkeit

ISIN:	**[●]**
Common Code:	**[●]**
WKN:	**[●]**
[CFI:**]**	**[●]**
[FISN:**]**	**[●]**
[Any other security number:**]**	**[●]**
[*Sonstige Wertpapierkennung:****]***	***[●]***
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	**[**Yes**] [**No**] [**Not applicable in case of a Classical Global Note**]**
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:	***[****Ja****] [****Nein****] [****Nicht anwendbar im Fall einer Classical Global Note****]***
	[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**[71]
	[*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.****]***[72]
	[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**[73]
	[*Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern,*

[71] Include explanation in case of an NGN deposited with one of the ICSDs.
[72] *Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.*
[73] Include explanation in case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.][74]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.**]**[75]

[*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]****[76]

Terms and Conditions of the Offer to the Public[77]

Bedingungen des öffentlichen Angebots[78]

Issue Price at which the Notes will be offered:	**[**insert percentage rate**]** %
Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:	***[****Prozentsatz einfügen****]*** *%*
Conditions to which the offer is subject:	**[**give details**]**
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	**[**give details**]**
Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	**[**give details**]**

[74] *Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.*
[75] Include explanation in case of Notes deposited with CBF.
[76] *Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch CBF.*
[77] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
[78] *Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	**[**give details**]**
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages an die Zeichner:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	**[**give details**]**
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	**[**give details**]**
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	**[**give details**]**
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	**[**give details**]**
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	**[**not applicable**][**give details**]**
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:	***[****nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:	**[**not applicable**]**
Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:	***[****nicht anwendbar****]***
Final placement of the Notes in the following jurisdictions:	**[**Luxembourg**] [**,**] [**and**] [**Germany**] [**,**] [**and**] [**The Netherlands**] [**and**] [●]**
Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:	***[****Luxemburg****] [****,****] [****und****] [****Deutschland****] [****,****] [****und****] [****die Niederlande****] [****und****] [●]***
Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:	**[**Not applicable**] [**Specify offer period**]**
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:	***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen****]***

[Listing application

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Vonovia Finance B.V. and Vonovia SE on the Luxembourg Stock Exchange.**]**

[Antrag auf Börsennotierung

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der Vonovia Finance B.V. und Vonovia SE an der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.**]***

Authorisation

The issue of this Series of Notes was authorised by a resolution of **[●]** of **[●]** passed on **[●]**.

Genehmigung

*Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des **[●]** der **[●]** vom **[●]** genehmigt.*

[Third Party Information

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. The following sources were used [●].**]**

[Informationen von Seiten Dritter

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit. Folgende Quellen wurden verwendet [●].**]***

Signed on behalf of

Vonovia Finance B.V.

By: _____
Duly authorised

DESCRIPTION OF THE ISSUER

General Information on Vonovia Finance B.V.

Incorporation, Corporate Seat, Duration, Corporate Purpose and Regulation

The Issuer is a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) operating under Dutch law and registered under its legal name "Vonovia Finance B.V." in the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce under number 58224416. The Issuer conducts its business, amongst others, under the commercial name "Vonovia". The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 5299009XLZLD9TALOZ03.

The Issuer was incorporated on 21 June 2013. On 13 April 2015, the shareholder's meeting of the Issuer resolved on a change of the Issuer's legal name from "Deutsche Annington Finance B.V." to "Vonovia Finance B.V.". The change was registered with the Dutch companies register on 7 July 2015.

The registered office and business address of the Issuer is Apollolaan 133-135, 1077 AR Amsterdam, The Netherlands (tel. +31 20 607 7515). The website of the Issuer is https://www.vonoviafinance.nl. The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

Pursuant to article 3 of the Issuer's Articles of Association, the Issuer's corporate purpose is to participate in, finance or hold any other interest in, or to conduct the management of, other legal entities, partnerships or enterprises, to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other securities or evidences of indebtedness, as well as to enter into agreements in connection with the aforementioned, to furnish guarantees, provide security, warrant performance or in any other way assume liability, whether jointly and severally or otherwise, for or in respect of obligations of group companies or other parties; and to do anything which, in the widest sense of the words, is connected with or may be conducive to the attainment of these objects.

The Issuer is established for an unlimited period of time.

Financial Year

The financial year of the Issuer is the calendar year.

Auditors

The auditor of the Issuer's annual financial statements for the 2019 and 2018 fiscal years is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, The Netherlands ("**PwC**"). The annual financial statements for the 2019 and 2018 fiscal years, prepared in accordance with Dutch Generally Accepted Accounting Principles ("**Dutch GAAP**"), were audited by PwC and each provided with an unqualified auditor's report. PwC are independent auditors of which the responsible partner is a member of the NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*, The Netherlands Institute of Chartered Accountants).

Organizational Structure and Sole Shareholder

The authorised capital of Vonovia Finance B.V. amounts to EUR 18,000, divided into 18,000 registered shares of common stock with a par value of EUR 1 each. The capital is fully issued and paid-up. The Issuer does not have authorised but unissued capital.

The Issuer is a wholly-owned subsidiary of the Guarantor. The Issuer does not have any subsidiaries of its own.

The Issuer is dependent upon the administrative and management services provided by the Guarantor. The ongoing business activities of the Issuer depend on the ability of the Guarantor and other companies of the Group to fulfil their payment obligations *vis-à-vis* the Issuer or the obligation to assume losses.

Business

Pursuant to its corporate purpose, the Issuer acts as financing subsidiary of the Guarantor, the principal activity of the Issuer is the provision of loans to members of the Group financed with funds acquired from the capital market, bank loans and loans from other companies of the Group.

Because of its purely internal purpose, the Issuer does not have any markets in which it competes.

Material investments

The Issuer has made no material investments since the date of its incorporation and, as at the date of this Base Prospectus, its management has made no firm commitments on such material investments in the future.

Governmental, Legal or Administrative Proceedings

The Issuer is not currently involved, and have not been involved in the past 12 months, in governmental, legal or arbitration proceedings (including pending or threatened proceedings) that could or recently had a significant impact on the financial position or profitability of the Issuer.

Material Agreements

The Issuer issued certain notes (see under "*Description of the Guarantor and the Group - Material Agreements—Financing Agreements—Notes Issuances*") and commercial papers (see under "*Description of the Guarantor and the Group - Material Agreements—Financing Agreements—Commercial Paper Programme*") all guaranteed by the Guarantor.

On 5 October 2018, the Issuer entered into an agreement for a revolving working capital facility of EUR 1 billion guaranteed by the Guarantor (see under "*Description of the Guarantor and the Group - Material Agreements—Financing Agreements—Working Capital Facility*").

Other than described above, the Issuer has not entered in any material agreements outside its ordinary course of business.

Description of the Governing Bodies of the Issuer

The Issuer is managed by a Management Board and has established a voluntary Supervisory Board.

All members of the Management Board and of the Supervisory Board may be reached at the Issuer's office at Apollolaan 133-135, 1077 AR Amsterdam, The Netherlands (tel. +31 20 607 7515).

Management Board

The table below lists the members of the Issuer's Management Board as of the date of this Base Prospectus.

Name	Occupation
Thorsten Arsan (*Chairman*)	Director of the Issuer
Richard Ivo Larry van Dijk	Director of the Issuer
Iwan Alouisius Antonius Oude Roelink	Director of the Issuer

No member of the Issuer’s Management Board performs any principal activities outside of the Issuer and the Group which is significant with respect to the Issuer.

There are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the members of the Management Board *vis-à-vis* the Issuer and their private interests, membership in governing bodies of companies, or other obligations.

Supervisory Board

The table below lists the members of the Issuer's Supervisory Board as of the date of this Base Prospectus.

Name	Occupation
Prof. Dr. A. Stefan Kirsten (Chairman)	Deputy Chairman of the Supervisory Board of BUWOG AG
Helene von Roeder	Member of the Management Board of the Guarantor
Simone Schumacher	Employee of BMW Finance N.V.
Dr. Fabian Hess	Vonovia Group General Counsel
Olaf Weber	Head of Finance & Treasury Vonovia SE

There are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the members of the Supervisory Board *vis-à-vis* the Issuer and their private interests, membership in governing bodies of companies, or other obligations.

Corporate governance

No specific rules apply to the Issuer under the Dutch corporate governance code, because the Dutch corporate governance code only applies to companies whose shares are listed.

Recent developments

There were no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to an evaluation of the Issuer's solvency.

Trend information and significant changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2019.

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer since 31 December 2019.

There has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 December 2019.

Selected Financial Information for the Issuer

The following selected historical financial information for the Issuer is based on the audited financial statements of Finance B.V. for the fiscal years ended 31 December 2019 and 2018 (the "**Vonovia Finance B.V. Financial Statements**") all of which are reproduced elsewhere or incorporated by reference in this Prospectus, and should be read together with them. The Vonovia Finance B.V. Financial Statements were prepared in accordance with Dutch GAAP. The Vonovia Finance B.V. Financial Statements were audited by PwC and issued in each case with an unqualified auditor's report.

Balance sheet data

	As of December 31, 2019	**As of December 31, 2018**
(amounts in EUR thousands)	*(audited)*	
Fixed assets	15,245,836	14,658,511
Current assets	219,974	214,094
Total assets	**15,465,810**	**14,872,605**
Total shareholder's equity	81,173	59,342
Hybrid bond	996,690	995,221
Total capital base	1,077,863	1,054,563
Long-term liabilities		
Liabilities to banks	217,899	-
Bonds	12,714,111	11,474,634
Derivate financial liabilities	11,057	7,491
	12,943,067	**11,482,125**
Total long-term liabilities	**13,939,757**	**12,477,346**
Current liabilities	1,444,880	2,335,917
Total equity and liabilities	**15,465,810**	**14,872,605**

DESCRIPTION OF THE GUARANTOR AND THE GROUP

General Information on Vonovia SE

Incorporation, Corporate Seat, Duration, Corporate Purpose and Regulation

The Guarantor is a European company (*Societas Europaea* – SE) operating under German and European law and registered under its legal name "Vonovia SE" in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) in Bochum under HRB 16879. The Guarantor conducts its business, amongst others, under the commercial name "Vonovia". The Legal Entity Identifier (LEI) of the Guarantor is 5299005A2ZEP6AP7KM81.

The Guarantor was formed as a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) under German law by memorandum of association dated 17 June 1998. Its legal name was "Deutsche Annington Immobilien GmbH" with its registered office in Frankfurt/Main, Germany. Its legal form was ultimately changed into a European company (*Societas Europaea* – SE) on 21 June 2012. On 30 April 2015, the general shareholder's meeting resolved on a change of the Guarantor's legal name from "Deutsche Annington Immobilien SE" to "Vonovia SE". The change was registered with the commercial register on 19 August 2015.

The registered office and business address of the Guarantor is Universitätsstraße 133, 44803 Bochum, Germany (tel. +49 (0) 234-314-0). The website of the Guarantor is www.vonovia.de. The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

Pursuant to section 2 of the Guarantor's Articles of Association (*Satzung*), the Guarantor's corporate purpose is the conduct of real estate business and any related business of any kind, in particular the acquisition, the administration and the sale of developed and undeveloped properties and rights equivalent to title rights in real estate in Germany and abroad. The Guarantor may also acquire, hold or dispose of shares in German and foreign listed and non-listed companies and partnerships that conduct such activities. To this end, the Guarantor may, in particular, be active in the fields of acquiring, erecting, conducting, supervising, operating and managing buildings in all legal forms and usage types and assume all tasks arising in the fields of operating residential and commercial buildings, of urban development and infrastructure, in particular acquiring, developing improving, redeveloping, encumbering, selling real estate and granting hereditary building rights (*Erbbaurechte*). The Guarantor may further be active in the fields of developing and marketing any technical, commercial and other know-how and providing services of any kind in connection with such activities.

The Guarantor is established for an unlimited period of time.

Financial Year

The financial year of the Guarantor is the calendar year.

Auditors

The auditor of the Guarantor's annual and consolidated financial statements for the 2019 and 2018 fiscal years was KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Tersteegenstr. 19-23, 40474 Düsseldorf, Germany, ("**KPMG**"). The annual financial statements according to HGB, as well as the consolidated financial statements of the Guarantor according to IFRS for the 2019 and 2018 fiscal years, were audited by KPMG and each provided with an unqualified auditor's opinion. KPMG is a member of the German Chamber of Auditors (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Organizational Structure

The Guarantor performs the function of the management holding company for the Group. In this role, it is responsible for determining and pursuing the overall strategy and implementing Vonovia's goals. It also performs property management, financing, service and coordination tasks for the Group. Furthermore, it is responsible for the management, control and monitoring system as well as risk management.

In order to carry out its management functions, Vonovia SE has established a series of service companies, particularly for commercial and operational support functions, which are centralized in shared service centres. By pooling the corporate functions on a uniform service platform, Vonovia aims to achieve harmonization, standardization and economies of scale objectives.

In Sweden and Austria, the business is managed by country-specific organizations that are set up based on the same model.

As of December 31, 2019, 620 legal entities/companies formed part of the Group.

Major Shareholders

The Guarantor's share capital as of the date of this Base Prospectus amounts to EUR 542,273,611.00 divided into 542,273,611 ordinary registered shares with no-par value (*Stückaktien*) and is fully paid up.

The shares in the Guarantor are listed on the Frankfurt Stock Exchange and are included in the DAX30 market index.

On the basis of the notifications received by the Guarantor as of the date of this Base Prospectus in accordance with the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz* - "**WpHG**") and pursuant to information provided by the respective shareholders, the following shareholders directly or indirectly hold more than 3 % of the Guarantor's ordinary shares. The percentage values shown in the table below are based on the amount of voting rights last notified to the Guarantor with regard to the stated reference date by the respective shareholder pursuant to sections 33 *et seqq*. WpHG in relation to the Guarantor's share capital as of the date of this Base Prospectus. It should be noted that the number of voting rights last notified could have changed since such notifications were submitted to the Guarantor without requiring the relevant shareholder to submit a corresponding voting rights notification if no notifiable thresholds have been reached or crossed:

Shareholder	**Share of voting rights (in %)**
BlackRock	7.4
Norges Bank	6.6
FMR LLC	3.6
Stichting Pensioenfonds (APG)	3.1
DWS	3.1
Total	**23.8**

Other shareholders, including those shareholders whose shareholdings represent less than 3 % of the total voting rights in the Guarantor, hold the remaining 76.2 % of the shares of the Guarantor.

All of the Guarantor's shares confer the same voting rights.

History and development

Vonovia can trace its roots to the end of the nineteenth century. Deutsche Annington Immobilien GmbH, however, was officially founded in 1998, but remained dormant until the end of 2000. The Guarantor then acquired between 94.1 % and 94.9 % of the shares in ten regional German Railroad housing companies (*Eisenbahnwohnungsgesellschaften*), which represented 65,000 housing units of the BEV (*Bundeseisenbahnvermögen* – "***BEV***").

In 2005, the Guarantor acquired Viterra AG, the largest German housing company at the time with approximately 138,000 housing units. Viterra AG itself, can trace its residential property portfolio back to the establishment of Urbana in 1895, Veba Immobilien in 1910 and Deutschbau in 1923. This acquisition established the Guarantor, with its at that time approximately 220,000 residential units, according to its own assessment, as a leading company in the German residential real estate industry in terms of number of units and as a major player on the European level.

Since 2005 the Guarantor has completed a larger number of substantial acquisitions, most noteably the acquisition of the real estate business managed by DeWAG and parts of the real estate business of the Vitus Group in 2014, the takeover of Gagfah S.A. in 2015 and the takeover of conwert Immobilien Invest SE in 2017.

The acquisition of the BUWOG Group in 2018, which included a portfolio in Germany as well as apartments in Austria, marked the beginning of the Guarantor's international expansion. In July 2018, the Guarantor completed the takeover of the Swedish real estate company Victoria Park AB. In January 2020 the Guarantor announced the closing of the takeover of the Swedish real estate group Hembla.

Ratings

S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") has assigned the long-term credit rating "BBB+"[79] (outlook stable) and Scope Ratings GmbH ("**Scope**") has assigned the long-term credit rating "A-"[80] (outlook stable) to the Guarantor.

S&P and Scope are established in the European Community and are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**").[81]

A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the relevant rating agency.

Business

Overview

Vonovia holds and manages a housing stock of around 355,700 apartments in almost all of Germany's major cities and regions. It also manages a portfolio of around 38,000 units in Sweden and approximately 22,500 in Austria. As of 31 December 2019, the total fair value of Vonovia's portfolio amounted to approximately EUR 53.3 billion, with net assets based on the definition of the European Public Real Estate Association ("**EPRA**") amounting to approximately EUR 29.7 billion. In addition to its own apartments, Vonovia manages approximately 78,700 apartments for third parties. This makes Vonovia, according to its own assessment, one of the leading residential real estate companies in Germany, Sweden and Austria, albeit with a very low market share of around 1.5 % in Germany due to the highly fragmented nature of the market.

Vonovia's business model is based on the rental of good-quality, modern and, most importantly, affordable homes, the development and construction of new apartments, both for its own portfolio and for sale to third parties, and the provision of housing-related services. These housing-related services mainly include Vonovia's caretaker, craftsmen and residential environment organizations as well as multimedia and metering services.

The management of the operating business is based on the strategic approaches of Vonovia and is conducted via the four segments: Rental, Value-add, Recurring Sales and Development.

The "**Rental**" segment combines all of the business activities that are aimed at the value-enhancing management of Vonovia's own residential real estate. It includes Vonovia's property management activities in Germany, Austria and Sweden.

The "**Value-add**" segment bundles all of the housing-related services that Vonovia has expanded its core rental business to include. These services include both the maintenance and modernization work on Vonovia's residential properties and services that are closely related to the rental business. Vonovia allocates the activities relating to the craftsmen's and residential environment organization, the condominium administration, the cable TV business, metering services, energy supplies and Vonovia's insurance services to the Value-add segment.

The "**Recurring Sales**" segment includes the regular and sustainable disposals of individual condominiums and single-family houses from Vonovia's portfolio. It does not include the sale of entire buildings or pieces of land (Non-core Disposals). These properties are only sold as and when the right opportunities present themselves, meaning that the sales do not form part of the Recurring Sales segment.

The "**Development**" segment encompasses the project development of new residential buildings. This covers the value chain starting with the purchase of land without any development plan/dedicated purpose and ending with the completion of new buildings and new construction measures on Vonovia's own properties. These properties are either incorporated into Vonovia's own portfolio or sold to third parties. The Development segment deals with projects in selected attractive locations. Project development work is currently focusing on Berlin, Hamburg and Vienna.

---

[79] S&P defines "BBB" as follows: "An obligor rated 'BBB' has an adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions. The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or (-) sign to show relative standing within the major rating categories."
Holders should be aware that a credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

[80] Scope defines "A" as follows: "Ratings at the A level reflect an opinion of strong credit quality. Rating categories defined by Scope rank from "AAA" (highest category) to "D" (default), with "+" and "-" as additional sub-categories for each category from AA to B (inclusive)."

[81] The European Securities and Markets Authority publishes on its website (https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Key Developments and Megatrends

Vonovia believes that it has a solid business model that provides answers to the ecological and socio-political challenges facing it today and has the potential to contribute to the solutions. Vonovia believes that the main megatrends affecting the residential property are (i) climate change and the drive to avoid fossil fuels with the aim of limiting emissions that are harmful to the environment, (ii) urbanization and the associated shortage of housing, (iii) integration within society as a result of social change, also due to migration to Germany, and (iv) demographic change and the demand for housing that meets the needs of today's society. Greater emphasis also has to be placed on digitalization in customer relationships, in internal processes and in the area of home automation.

Strategy

Vonovia's strategy comprises four basic approaches: "*Property Management*", "*Portfolio Management*", the "*Financing Strategy*" and the innovative aspect of the "*Value-add Strategy*". These four basic strategic approaches entail an increasing proportion of innovative elements for Vonovia's target European housing markets.

A further pillar, the "*Acquisition Strategy*", is designed to strengthen the impact of the first four strategic approaches as the opportunity arises. The "*European Internationalization Strategy*" rounds off Vonovia's strategy and is based on the approach of tapping into other European markets as and when an opportunity presents itself.

In detail, Vonovia's 4 + 2 strategy elements can be described as follows:

Property Management Strategy

The core element of Vonovia's "*Property Management Strategy*" is the scalable management platform, which benefits primarily from its customer- and region-oriented management, the Group-wide bundling of services in shared service centres, the appropriate automated systems, and cost-efficient operations. The aim of continuous improvements to the management platform is to improve the quality and efficiency of customer service. Handling the complexity of Vonovia's nationwide real estate portfolio is the focal point within this context. The cost per unit ("**CPU**") is Vonovia's benchmark. Vonovia uses its management platform to manage the maintenance and modernization process, as well as procurement. As part of the further development, Vonovia keeps a constant eye on digitization developments to generate further optimization potential for their platform and their customer service.

The Austrian and Swedish portfolios are managed by their own respective country-specific organizations. Both organizations aim to rival the standards set by the management platform that has already been established in Germany**.**

Portfolio Management Strategy

As part of its "*Portfolio Management Strategy*", Vonovia has split its German real estate portfolio into the "Strategic" portfolio, which focuses on value-enhancing property management using the "Operate" and "Invest" subportfolios on the one hand. On the other, there is the "Recurring Sales" portfolio, which is aimed at selling residential property ownership to tenants, owner-occupiers and capital investors and the "Non-core Disposals" portfolio, which includes locations and properties that are not absolutely essential to the Group's further strategic development.

In the "Operate" subportfolio of the "Strategic" portfolio, Vonovia aims to further increase the value of the properties by carrying out sustainable maintenance measures, increasing rents and reducing vacancy levels.

In the "Invest" subportfolio, Vonovia is generating additional added value by implementing an extensive program of investments that responds to climate protection concerns and focuses on investments in energy-efficient renovation. Most of Vonovia's investments are in heat insulation for facades and roofs, as well as in new windows and heating systems. When it comes to investing in its apartments, Vonovia measures to improve residential standards are based on its customers' needs. As well as modernizing and renovating bathrooms, installing new flooring and offering modern electrical installations, this also includes the demand for senior-friendly fittings.

Vonovia intends to create new homes in its portfolio in the future as part of its densification strategy, using a combination of vertical expansion and new construction on existing land. New construction and vertical expansion projects are frequently realized using a standardized series construction system with the help of pre-configured segments, making them much quicker to complete. A serial approach for new construction work using pre-configured elements allows standardization and scaling at a low cost, while ensuring reliable project implementation at the same time.

The portfolio management strategy also includes the activities of the development business on land purchased specifically for this purpose, adding another element to Vonovia's value chain. The acquisition also results in the transfer of substantial

expertise between the development business and Vonovia's established new construction and vertical expansion activities. The development business includes the construction of owner-occupied apartments for sale to investors and owner-occupiers, as well as the construction of rented apartments to be managed by Vonovia.

Vonovia breaks its overall portfolio down further into the "Germany", "Austria" and "Sweden" portfolios. This allows Vonovia, on the one hand, to take account of specific national features while enabling it to identify synergy potential between the individual countries on the other.

Financing Strategy

Vonovia's "*Financing Strategy*" pursues various, complementary goals: These are centred on ensuring adequate, but also optimized, liquidity at all times, a balanced structure and maturity of debt capital, optimization of financing costs and credit rating maintenance. Vonovia's aim is to maintain an ideal level of debt of between around 40 - 45 % measured in terms of the loan-to-value ratio.

Thanks to its broad range of equity and debt capital providers and the "BBB+/Stabe/A-2" long-term corporate credit ratings awarded to the Guarantor by S&P as well as the "A-" rating received from Scope, Vonovia has a secured access to the international debt and equity capital markets. This gives Vonovia flexible access to capital based on favourable financing conditions.

Vonovia believes that this comprehensive access to the international debt and equity capital markets gives a European residential real estate company a clear strategic competitive edge. Vonovia believes that without fast and free access to the equity and debt capital markets, it would not have been possible to carry out its recent acquisitions and the implemented modernization programs.

The latest acquisitions expose Vonovia to country risks, and it is also exposed to a risk of changes in foreign exchanges rates due to the acquisition of the stake in Victoria Park and Hembla in Sweden. The new challenges arising from this have been incorporated into the financing strategy.

Value-add Strategy

The "*Value-add Strategy*" supplements Vonovia's core business to include customer-oriented services, *e.g.* services that are closely related to or influence the rental business. As part of this strategy, Vonovia continually evaluates additional service ideas to boost customer satisfaction and add the corresponding services to its offering. Those areas of the "Value-add Strategy" that have already been established successfully largely include Vonovia's caretaker, craftsmen's and residential environment organizations as well as multimedia and metering services. In addition, Vonovia is expanding its services into the area of energy generation and supply and home automation.

Vonovia believes that the capability of having its own craftsmen's organization cover the entire portfolio, in particular the maintenance and modernization services, allows it to make the units more attractive in general and help to boost customer satisfaction. In addition, Vonovia's residential environment organization consisting of its own employees is responsible for looking after outdoor areas, green spaces, playgrounds and refuse collection points within its properties, particularly in conurbations. Vonovia's own caretaker organization, which Vonovia has established in recent years, provides on-site support for its existing properties. This systematic insourcing allows Vonovia to increase the proportion of services it provides itself on an ongoing basis, allowing Vonovia to ensure that its own employees are on-site in the various property locations. In addition, this improves reaction times to customer inquiries and makes it easier to coordinate services – especially in a large nationwide portfolio like Vonovia's. Vonovia believes that the effective increase in craftsmen's availability that is ensured thanks to insourcing and the improved quality of repair work ultimately lead to an increase in customer satisfaction.

The "*Value-add Strategy*" also includes the condominium administration business, property insurance and the management of properties for third parties.

Acquisition Strategy

Vonovia has been growing in recent years thanks to a large number of acquisitions. Following the takeover of Hembla AB Vonovia is, according to its own estimates, as of the date of this Base Prospectus the biggest landlord in Sweden. Vonovia believes that its scalable operational management system has allowed it to achieve harmonization and generate economies of scale from the full and swift integration of newly acquired companies and portfolios.

Vonovia aims to make the most of its competitive advantage and to use the expertise that has been built up within Vonovia's organization over many years by constantly analysing portfolios that could constitute potential takeover targets. In accordance with its "*Portfolio Management Strategy*" and its "*Value-add Strategy*", Vonovia does not consider acquisitions to be the only

way in which to achieve growth, but rather see them as key additional strategic levers that help to strengthen the impact of the core strategies.

Vonovia pursues its acquisitions as and when opportunities present themselves. Acquisitions have to be expected to increase value before they are conducted. Such increases in value are generally assessed in terms of strategic suitability, increases in EBITDA Rental yield per share and a neutral impact on the net asset value ("**NAV**") per share; these are funded by 50 % equity and 50 % debt. Furthermore, an acquisition must not pose any risk to the Guarantor's stable BBB+ long-term corporate credit rating. EPRA is currently revising its best practice recommendations and the EPRA NAV and, as a result, the NAV/share referred to above are likely to be replaced with a similar metric.

Despite the shorter supply of attractive portfolios, Vonovia remains committed to the implementation of its acquisition strategy, as there are still opportunities for successful takeovers and integration measures available.

European Internationalization Strategy

Vonovia's experience and expertise on three European real estate markets (Germany, Sweden and Austria) serves as a reference in order to generate added value by tapping into other European markets. The potential target markets include those that are not yet as professional as the German real estate market, and those that offer attractive overall conditions in terms of rental market growth and household growth.

Any activities by Vonovia on other European markets are performed by making targeted direct investments, such as in Austria and Sweden, but also, as an alternative, via high-profile and reliable joint venture partners in the first instance, which is the approach pursued on the French market. This may involve making contact with European partner companies, corresponding investors or political institutions in order to help accurately assess investment opportunities, cooperation options and opportunities for market entry. Vonovia pursues its internationalization strategy as and when opportunities present themselves. It is the clear objective that Vonovia's activities on other European markets must not impact on its domestic business and must entail risk potential that can be controlled or limited.

Vonovia's Portfolio Structure

Overview

As of 31 December 2019, Vonovia had a total real estate portfolio comprising 416,236 residential units, 138,176 garages and parking spaces and 6,748 commercial units. Vonovia's locations span 653 cities, towns and municipalities in Germany, Sweden and Austria. 78,691 residential units are also managed for other owners. Most of the properties in the Group's portfolio are multifamily residences.

In terms of fair value, most of the properties (around 84 %) are located in Germany. The Swedish portfolio accounts for around 11 % of the fair value, while the Austrian share of the portfolio comes to around 5 %.

The following tables provides an overview of Vonovia's portfolio as of 31 December 2019:

	Portfolio			**Fair value ***		
	Residential Units	**Living Area (in thousands m²)**	**Vacancy (in %)**	**In EUR million**	**In EUR /m2**	**In-place rent multiplier**
Strategic	323,360	20,031	2.3	38,875.0	1,891	23.4
Operate	85,125	5,351	3.3	10,954.0	1,893	22.0
Invest	238,235	14,680	2.0	27,920.9	1,890	24.0
Recurring Sales	28,153	1,882	3.0	3,887.2	2,021	24.8
Non-core Disposals	4,195	299	7.6	514.0	1,333	19.4
Vonovia Germany	**355,708**	**22,212**	**2.5**	**43,276.2**	**1,893**	**23.5**
Vonovia Sweden	38,065	2,730	2.3	5,642.0	1,899	17.1
Vonovia Austria	22,463	1,675	4.7	2,654.9	1,455	24.7

* Fair value of the developed land excluding undeveloped land and inheritable building rights granted, assets under construction, development and other.

	In-place rent *			Rent Increase	
	Total (pa. in EUR million)	**Residential (pa. in EUR million)**	**Residential (in EUR / m²)**	**Organic (in %)**	**Market rent forecast valuation (in % p. a.)**
Strategic	1,659	1,589	6.78	3.9	1.7
Operate	498	442	7.17	6.0	1.7
Invest	1,161	1,148	6.64	3.0	1.7
Recurring Sales	157	151	6.90	2.8	1.7
Non-core Disposals	26	21	6.26	0.4	1.8
Vonovia Germany	**1,842**	**1,761**	**6.79**	**3.7**	**1.7**
Vonovia Sweden	331	303	9.46	5.3	2.0
Vonovia Austria	107	89	4.64	4.1	1.6

* Shown based on the country-specific definition.

Germany

As of December 31, 2019, the Group's real estate portfolio across Germany comprised 355,708 residential units, 95,544 garages and parking spaces and 3,978 commercial units distributed across 493 cities, towns and municipalities. The total living area amounted to 22,212,425 m², with the average apartment size coming in at around 62 m². With a vacancy rate of 2.5 %, Vonovia generated an average monthly in-place rent of EUR 6.79 per m² in Germany. The annualized in-place rent as of December 31, 2019 came to EUR 1,761.5 million for apartments, EUR 51.7 million for commercial units and EUR 28.6 million for garages and parking spaces.

Sweden

As of 31 December 2019, the Group's real estate portfolio in Sweden comprised 38,065 residential units spanning a total living area of 2,730,111 m^2, 25,274 garages and parking spaces and 2,194 commercial units. With a vacancy rate of 2.3 %, the residential portfolio generated annualized in-place rent of EUR 302.9 million as at December 31, 2019. The apartments, which average 72 m^2 in size, generate monthly in-place rent of EUR 9.46 per m^2 (inclusive). Most of them are located in the Stockholm, Gothenburg and Malmo regions.

Austria

In the Austrian portfolio, which is largely located in Vienna, Vonovia achieved an annualized in-place rent of EUR 89.1 million as of 31 December 2019, with a vacancy rate of 4.7 %, in the residential portfolio, which comprises 22,463 units covering total living space of 1,675,177 m². The monthly in-place rent amounted to EUR 4.64 per m² with an average apartment size of around 75 m². The portfolio also comprised 17,358 garages and parking spaces and 576 commercial units.

Recent changes in the Portfolio

In the first half of the fiscal year 2019, Vonovia acquired 2,340 apartments in the greater Stockholm and Gothenburg regions from Akelius Residential Property. At the end of the fiscal year 2019, a portfolio consisting of 21,385 apartments, largely in the greater Stockholm region, was added to Vonovia's portfolio as a result of the takeover of a majority stake in Hembla AB.

In the course of 2019, 2,125 residential units from the portfolios earmarked for sale were disposed of in several sales as part of the implementation of the portfolio management strategy.

In addition to the acquisition and sale of larger housing stocks, Vonovia's portfolio changed in 2019 as a result of additions arising from tactical acquisitions, the construction of new apartments and attic extensions on the one hand, and disposals of condominiums and multifamily residences from the portfolio earmarked for sale on the other. Furthermore, Vonovia's regular portfolio reviews due to strategic reassessments resulted in certain housing stocks being reallocated within the German portfolio.

Material investments

The Guarantor has made no material investments since the date of its last published financial statements and, as at the date of this Base Prospectus, its management has made no firm commitments on such material investments in the future.

Employees

As of 31 December 2019, the total headcount of the Guarantor amounted to approximately 10,345.

Governmental, Legal or Administrative Proceedings

During the ordinary course of its business activities, Vonovia is regularly involved in legal proceedings, both as a claimant and as a defendant. These proceedings relate to routine matters of tenancy and other laws, and do not have a significant impact on the Group's business.

However, neither the Guarantor nor its subsidiaries are currently involved, and have not been involved in the past 12 months, in governmental, legal or arbitration proceedings (including pending or threatened proceedings) that could or recently had a significant impact on the financial position or profitability of the Guarantor or the Group.

Material agreements

The following section provides a summary of material agreements to which any member of the Group is a party.

Financing Arrangements

As of 31 December 2019, the Group had outstanding financial indebtedness in a nominal amount of EUR 24.4 billion, consisting of outstanding non-derivative financial liabilities of EUR 23.4 billion, of which EUR 8.1 billion are secured by land charges and other collateral (account pledge agreements, assignments, pledges of company shares and guarantees), and a hybrid bond in a nominal amount of EUR 1.0 billion which is classified as equity under IFRS. In addition, the Group's outstanding financial indebtedness comprised unsecured corporate bonds, partly issued under this Programme, commercial paper, secured bank loans and working capital facilities.

Notes Issuances

The table below provides an overview of the maturity profile of the outstanding bonds issued by the Group, as of the date of this Base Prospectus:

Year of Maturity	Amout due in EUR million
2020	1,052.3
2021	500.0
2022	2,100.0
2023	2,185.0
2024	1,500.0
2025	1,500.0
2026	1,200.0
2027	1,000.0
2028	500.0
2029	500.0
2030	500.0
2031	0.0
from 2032	1,500.0
Total	**14,037.3**

Large Bank Loans

Other financings were provided by way of bank loans for the purpose of property (re)financing where the (re)financed property portfolios are used as collateral for the individual loans. Some of the loans were used in accordance with the contractual purpose for acquisitions; others are utilised for capital expenditures on the property portfolios.

The table below provides an overview of secured and unsecured bank loans with a nominal amount outstanding of more than EUR 450 million, each:

	Banks	Borrowing Group Entities	Initial loan amount (in EUR million)	Nominal loan amount outstanding as of 31 December 2019 (in EUR million)	Final maturity (year)
				(unaudited*))	
1)	Syndicated Loan (i) Deutsche Pfandbriefbank AG and (ii) Landesbank Baden Württemberg	(i) Südost Woba Dresden GmbH and (ii) Wohnbau Nordwest GmbH	500.0	500.0	2029
2)	Syndicated loan (i) Berlin Hyp AG (50 %); and (ii) Landesbank Hessen-Thüringen (50 %)	BUWOG Norddeutschland GmbH	550.0	461.8	2024
3)	Syndicated loan (i) If Skadeförsäkring AB (publ) (ii) RBC Europe Limited (iii) American General Life Insurance Company (iv) The Variable Annuity Life Insurance Company (v) Lexington Insurance Company (vi) American Home Assurance Company (vii) National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, PA	Veningen B AB	556.3	511.5	2025

*) Taken or derived from the Guarantor's accounting records or internal management reporting system, respectively.

In addition to the larger loans, Vonovia has senior loans outstanding in an aggregate amount of EUR 6.9 billion under approximately 4,700 loan agreements (which comprised commercial loans in an aggregate amount of approximately EUR 4.7 billion and subsidised loans in an aggregate amount of approximately EUR 2.2 billion as of 31 December 2019).

Working Capital Facilities

On 5 October 2018, the Issuer as borrower and the Guarantor as guarantor entered into an agreement for a revolving working capital facility of EUR 1 billion with Commerzbank Aktiengesellschaft as coordinator and several other financial institutions as arrangers. Vonovia may use the facility as a money market loan to finance the Group's working capital requirements. The facility agreement has a term of three years.

The agreement provides for extraordinary termination rights of the lenders, *inter alia*, in case that the Group no longer satisfies the requirements of certain financial covenants.

Commercial Paper Programme

On 3 November 2017, the Issuer and the Guarantor entered into a general agreement with Commerzbank Aktiengesellschaft as arranger and several international banking institutions as dealers regarding the establishment of a EUR 500 million multi-currency commercial paper programme (the "**CP Programme**"). Under the CP Programme the Issuer may, from time to time, issue senior notes denominated in various currencies with a maturity of no more than 364 days. The payment obligations of the Issuer under all notes issued pursuant to the CP Programme are irrevocably and unconditionally guaranteed by the Guarantor. On 21 September 2018, the programme amount of the CP Programme was increased to EUR 1 billion. As of the date of this Base Prospectus, no notes are outstanding under the CP Programme.

Other Material Agreements

Cooperation Agreement with SNI Group

On 18 October 2017, the Guarantor signed a partnership agreement with SNI Group. Both companies agreed to establish a cooperation to pool their expertise and market intelligence with the aim to learn from each other's business practices and also explore joint growth and investment opportunities. SNI Group is Caisse des Dépôts' public interest real estate subsidiary and

France's biggest social landlord with a portfolio of 348,000 units of housing throughout France, including 262,000 units of social and low-cost social housing, and 86,000 units of intermediate housing.

Description of the Governing Bodies of the Guarantor

The Guarantor has a dualistic management structure, which assigns management of the company to the Management Board (*Vorstand*) and supervision of the Management Board to the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*).

All members of the Management Board and of the Supervisory Board may be reached at the Guarantor's office at Universitätsstraße 133, 44803 Bochum, Germany (tel. +49 (0) 234 314 0).

Management Board

Under the Articles of Association, the management board of the Guarantor (the "**Management Board**") must consist of at least two persons, and the supervisory board of the Guarantor (the "**Supervisory Board**") determines the exact number of the members of the Management Board. The Supervisory Board appoints members of the Management Board for a period not exceeding six years. The Supervisory Board may appoint a chairperson of the Management Board as well as a deputy chairperson of the Management Board. Currently, the Management Board consists of four members, with Rolf Buch appointed as chairman.

The table below lists the members of the Guarantor's Management Board as of the date of this Base Prospectus.

Name	Position	Member since	Principal Outside Board Memberships
Rolf Buch	Chief Executive Officer	2013	• Kötter Unternehmensgruppe (member of the council of shareholders' committee)(2); • Hembla AB (chairman of the board of directors)(2), (4); • Victoria Park AB (chairman of the board of directors)(2), (4)
Arnd Fittkau	Chief Rental Officer	2019	-
Helene von Roeder	Chief Financial Officer	2018	• AVW Versicherungsmakler GmbH (member of the supervisory board)(2); • E. Merck KG (member of the council of shareholders)(2); • Merck KGaA (member of the supervisory board)(1); • Vonovia Finance B.V. (member of the supervisory board)(2), (4); • Hembla AB (member of the board of directors)(2), (4); • Victoria Park AB (member of the board of directors)(2), (4)
Daniel Riedl	Chief Development Officer	2018	-

(1) Supervisory board mandates in accordance with section 100 (2) of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).
(2) Membership in comparable German and foreign supervisory bodies of commercial enterprises.
(3) Exempted Group mandates in accordance with section 100 (2) no. 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).
(4) Other Group bodies.

There are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the members of the Management Board *vis-à-vis* the Guarantor and their private interests, membership in governing bodies of companies, or other obligations.

Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association and Articles 40(3) and 9(1) lit. c(i) of the SE-Regulation (*SE-Verordnung*) together with section 17 of the SE Implementation Act (*SE-Ausführungsgesetz*) and section 95 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the Supervisory Board consists of twelve members.

All members of the Supervisory Board are appointed by the Guarantor's general shareholders' meeting.

The table below lists the members of the Guarantor's Supervisory Board as of the date of this Base Prospectus.

Name	**Principal occupation outside of Vonovia**	**Member since**	**Memberships on other Supervisory Boards or in comparable domestic and foreign Controlling Bodies**
Jürgen Fitschen *Chairman*	Senior Advisor at Deutsche Bank AG	2018	• CECONOMY AG (chairman of the supervisory board)(1); • CURA Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG (member of the administrative board)(2); • Syntellix AG (member of the supervisory board)(2).
Prof. Dr. Edgar Ernst *Deputy Chairman*	President of the German Financial Reporting Enforcement Panel	2013	• METRO AG (member of the supervisory board)(1); • TUI AG (member of the supervisory board)(1)
Burkhard Ulrich Drescher	Managing Director of InnovationCity Management GmbH	2014	• STEAG Fernwärme GmbH (member of the advisory board)(2)
Vitus Eckert	Attorney, Shareholder and Managing Director of Eckert Fries Prokopp Rechtsanwälte GmbH	2018	• STANDARD Medien AG, Vienna (chairman of the supervisory board)(2); • Adolf Darbo Aktiengesellschaft, Stans (chairman of the supervisory board)(2); • S. Spitz GmbH, Attnang (deputy chairman of the supervisory board)(2); • Vitalis Food Vertriebs-GmbH, Linz (chairman of the supervisory board, affiliated with S. Spitz GmbH)(2); • Simacek Holding GmbH (chairman of the supervisory board)(2); • Simacek Facility Management Group GmbH (chairman of the supervisory board, affiliated with Simacek Holding GmbH)(2)
Dr. Florian Funck	Member of the Management Board of Franz Haniel & Cie. GmbH	2014	• CECONOMY AG (member of the supervisory board)(1); • TAKKT AG (chairman of the supervisory board)(3)

Name	Principal occupation outside of Vonovia	Member since	Memberships on other Supervisory Boards or in comparable domestic and foreign Controlling Bodies
Dr. Ute Geipel-Faber	Self-employed management consultant	2015	• Bayerische Landesbank (member of the supervisory board)(1)
Daniel Just	Chairman of Bayerische Versorgungskammer	2015	• DWS Grundbesitz GmbH (1st deputy chairman of the supervisory board)(2); • Universal Investment GmbH (member of the supervisory board)(2); • GLL Real Estate Partner GmbH (member of the supervisory board)(2)
Hildegard Müller	President of the German Association of the Automotive Industry (VDA)	2013	-
Prof. Dr. Klaus Rauscher	Self-employed management consultant	2008	• Innogy SE (member of the supervisory board)(1)
Dr. Ariane Reinhart	Member of the Management Board of Continental AG	2016	-
Clara-Christina Streit	Self-employed management consultant	2013	• NN Group N.V. (member of the supervisory board)(2); • Jerónimo Martins SGPS, S.A. (member of the administrative board)(2); • Vontobel Holding AG (member of the administrative board)(2); • Deutsche Börse AG (member of the supervisory board)(1)
Christian Ulbrich	Global CEO & President Jones Lang LaSalle Incorporated	2014	-

(1) Supervisory board mandates in accordance with section 100 (2) of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).
(2) Membership in comparable German and foreign supervisory bodies of commercial enterprises.
(3) Exempted Group mandates in accordance with section 100 (2) no. 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).
(4) Other Group bodies.

There are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the members of the Supervisory Board *vis-à-vis* the Guarantor and their private interests, membership in governing bodies of companies, or other obligations.

Supervisory Board Committees

Under the Articles of Association, the Supervisory Board may form committees from among its members.

As of the date of this Base Prospectus, the Supervisory Board has formed the following committees:

- the Audit Committee (Chairperson: Prof. Dr. Edgar Ernst);
- the Executive and Nomination Committee (Chairperson: Jürgen Fitschen); and
- the Finance Committee (Chairperson: Clara Christina Streit).

Other committees may be formed, if necessary. The Supervisory Board's decision-making authority may be delegated to these committees to the extent permitted by law.

Corporate Governance

The German Corporate Governance Code, as amended on 7 February 2017, (the "**Code**") makes proposals concerning the management and supervision of German listed companies. It is based on internationally and nationally recognised standards of good, responsible governance. The Code contains recommendations ("shall provisions") and suggestions ("should provisions") for corporate governance in relation to shareholders and the general shareholders' meeting, the management board and the supervisory board, transparency and accounting and auditing of financial statements. The Code's recommendations or suggestions are not obligatory, although deviations from the recommendations (but not from the suggestions) are required to be published by the management board and the supervisory board of listed companies in an annual announcement pursuant to section 161 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). This announcement regards whether or not the recommendations in the Code were complied with and are complied with, or explains which recommendations have not been complied with and are not being applied and the reasons underlying this non-compliance (*Entsprechenserklärung*). The declaration of compliance regarding the Code must be publicly available on the Guarantor's website at all times (see https://www.vonovia.de). The current version of the Code was adopted on 7 February 2017 and published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) on 24 April 2017.

Since the listing of the shares of the Guarantor on the regulated market segment (*Regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) with simultaneous admission to the sub segment of the regulated market with additional post admission obligations (Prime Standard) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) in July 2013, the Guarantor is obligated to issue a declaration relating to the Code.

The Guarantor currently complies with and intends to further comply with all recommendations in the Code.

Recent developments

There were no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to an evaluation of the Guarantor’s solvency.

Trend information and significant changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2019.

There has been no significant change in the financial performance of the Group since 31 December 2019.

There has been no significant change in the financial position of the Group since 31 December 2019.

Selected Consolidated Financial Information for the Guarantor

The following selected historical financial information for the Group is based on the audited consolidated financial statements of Vonovia SE for the fiscal years ended 31 December 2019 and 2018 (the "**Vonovia SE Consolidated Financial Statements**") all of which are reproduced elsewhere or incorporated by reference in this Base Prospectus and should be read together with them. The Vonovia SE Consolidated Financial Statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. The Vonovia SE Consolidated Financial Statements were audited by KPMG and issued in each case with an unqualified auditor's report. The Vonovia SE Consolidated Financial Statements were prepared using the cost summary method.

Consolidated income statement data

Financial year ended December 31,	**2019**	**2018**
(amounts in EUR million)	*(audited)*	
Income from property management	**2,910.7**	**2,708.2**
Profit on disposal of properties (IFRS)	**128.8**	**232.3**
Profit on the disposal of properties (Development)	**52.2**	**43.3**
Net income from fair value adjustments of investment properties	4,131.5	3,517.9
Capitalised internal expenses	687.2	608.2
Cost of materials	(1,463.0)	(1,381.0)
Personnel expenses	(535.7)	(513.1)
Depreciation and amortization	(2,175.8)	(737.9)
Other operating income	105.7	132.2
Impairment losses on financial assets	(28.6)	(21.6)
Gains resulting from the derecognition of financial assets measured at amortized cost	5.2	1.0
Other operating expenses	(295.3)	(300.0)
Net income from investments accounted for using the equity method	0.6	1.8
Interest income (1)	8.9	5.8
Interest expenses (1)	(417.5)	(420.8)
Other financial result (1)	24.0	(2.0)
Earnings before tax	**3,138.9**	**3,874.3**
Income taxes	(1,844.6)	(1,471.5)
Profit for the period	**1,294.3**	**2,402.8**

(1) In order to improve the presentation of the income statement and to separate interest income and interest expenses within the meaning of IFRS 9, the currency effects, the income from investments, transaction costs and the measurement of purchase price liabilities from put option/rights to reimburse are shown separately from the other components of the financial result in the audited consolidated financial statements of Vonovia SE for the fiscal years ended 31 December 2019, namely as "other financial result". The corresponding figures for the fiscal year 2018 have been adjusted. Due to the specification of the disclosure, the designation of "financial income" was changed to "interest income" and "financial expenses" was changed to "interest expenses".

Consolidated balance sheet data

	As of December 31, 2019	**As of December 31, 2018**
(amounts in EUR million)	*(audited)*	
Total non-current assets	55,066.7	47,639.6
Total current assets	1,431.0	1,748.0
Total assets	**56,497.7**	**49,387.6**
Total equity attributable to Guarantor's shareholders	19,308.3	17,880.2
Total equity attributable to the hybrid capital investors	1,001.6	1,001.6
Total equity attributable to the Guarantor's shareholders and hybrid capital investors	20,309.9	18,881.8
Non-controlling interests	759.8	782.3
Total equity	**21,069.7**	**19,664.1**
Total non-current liabilities	31,746.0	25,577.8
Total current liabilities	3,682.0	4,145.7
Total liabilities	**35,428.0**	**29,723.5**
Total equity and liabilities	**56,497.7**	**49,387.6**

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes by the Issuer will generally be used for general corporate and financing purposes of the Group. These general corporate and financial purposes may include, among other things, the refinancing of existing indebtedness, acquisitions, the underpinning of pension obligations and general working capital requirements.

If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

TAXATION WARNING

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuer's and the Guarantor's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offers to qualified investors pursuant to the Prospectus Regulation and/or non-qualified investors, as specified in the relevant Final Terms, or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms.

The Issuer, the Guarantor and the Dealers have entered into a dealer agreement dated 26 March 2020 (the "**Dealer Agreement**") which sets out, *inter alia*, the arrangements under which Notes, issued under the Programme, may from time to time be agreed to be purchased by any one or more Dealers from the Issuer. Any such agreement will, *inter alia*, contain provisions dealing with the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealer(s) and the commissions or any other agreed deductibles payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase.

Further, the Dealer Agreement provides for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A subscription agreement prepared in relation to a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the date of the relevant Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Method for determining the issue price and the process for its disclosure

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer, the Guarantor nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

United States of America (the "United States")

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the Securities Act, as amended and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche and the Guarantee (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the Issuer, by the Fiscal Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes and the Guarantee during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes and the Guarantee within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes and the Guarantee within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area and the United Kingdom. For the purposes of this provision:

(a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

  (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or

  (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

  (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and

(b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area and the United Kingdom Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA and the UK (each, a "**Relevant State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

(a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State ("**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer and/or the Guarantor for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**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

(ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

GENERAL INFORMATION

Supplements to this Base Prospectus

The Issuer has undertaken, unless it is not intended to issue Notes under the Programme for the time being, that if at any time during the duration of the Programme, if there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of any investment in the Notes and whose inclusion in or removal from this Base Prospectus is necessary for the purpose of allowing an investor to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer, the Guarantor and the Group and the rights attaching to the Notes, to prepare or procure the preparation of a supplement to this Base Prospectus or, as the case may be, publish a replacement Base Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes.

If at any time the Issuer shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

If the Terms and Conditions (as set out in the Base Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, supplemented, inaccurate or misleading, a new prospectus will be prepared to the extent required by law.

Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of Vonovia 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 Vonovia and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the management board of Vonovia Finance B.V. dated 24 September 2013, of the shareholder of Vonovia Finance B.V. on 25 September 2013 and of the Management Board (*Vorstand*) and Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of Vonovia SE on 25 September 2013.

The latest increase of the Programme amount to EUR 20,000,000,000 was authorised by a resolution of the management board of Vonovia Finance B.V. on 5 March 2018, of the supervisory board of Vonovia Finance B.V. on 5 March 2018, of the shareholder of Vonovia Finance B.V. on 5 March 2018, of the Supervisory Board of Vonovia SE on 5 March 2018 and of the Management Board of Vonovia SE on 26 February 2018.

The update of the Programme was authorised by a resolution of the management board of Vonovia Finance B.V. on 19 March 2020, of the supervisory board of Vonovia Finance B.V. on 19 March 2020, of the shareholder of Vonovia Finance B.V. on 17 March 2020 and of the Management Board of Vonovia SE on 25 February 2020.

The dates of the respective resolutions by the governing bodies of Vonovia regarding the issuance of a series of Notes are set out in each Final Terms.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through the Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**Clearstream**, **Luxembourg**") and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream**, **Frankfurt**"). The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intraday credit operations may be (i) deposited with either Clearstream, Frankfurt or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("**CSK**") to Euroclear and Clearstream, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSDs**").

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

Legal Entity Identifiers

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 5299009XLZLD9TALOZ03.

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Guarantor is 5299005A2ZEP6AP7KM81.

Consent to the use of the Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus in Luxembourg, Germany and/or The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (all as specified in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to the subsequent resale or final placement of the Notes by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary, shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

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

Documents Available

For so long as any Notes may be issued under this Programme or any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the Issuer and the Guarantor's website, respectively:

(i) this Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus (accessed by using the hyperlink: "*https://investoren.vonovia.de/websites/vonovia/English/3010/bonds.html?bondID=*")

(ii) the articles of incorporation of the Issuer (accessed by using the hyperlink: "https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/150703-vfvbv-amended-aoa_english-translation.pdf");

(iii) the articles of association of the Guarantor (accessed by using the hyperlink: "https://investoren.vonovia.de/download/companies/deutscheanningtonimmo/CorporateGovernance/Anlage_9_Satzung_Vonovia_SE2019-06.pdf");

(iv) the Guarantee (accessed by using the hyperlink: "https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/rules-of-procedure-25042030/vonovia-emtn-2020_guarantee.pdf"); and

(v) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

This Base Prospectus, any document incorporated by reference and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In addition, electronic versions of the contracts relating to a joint representative of the Noteholders of a Series of Notes pursuant to § 14 of the Terms and Conditions, where applicable, will be made available on the Issuer's website.

Third Party Information:

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus and which have been filed with the CSSF, are incorporated by reference into this Base Prospectus:

(i) the audited non-consolidated financial statements of the Issuer as of and for the fiscal year ended 31 December 2019 including the independent auditor's report in respect thereof (the "**Vonovia Finance B.V. Financial Statements 2019**");

(ii) the audited non-consolidated financial statements of the Issuer as of and for the fiscal year ended 31 December 2018 including the independent auditor's report in respect thereof (the "**Vonovia Finance B.V. Financial Statements 2018**");

(iii) the Annual Report 2019 of the Guarantor (the "**Vonovia SE Annual Report 2019**"), containing the English language translation of the respective German language audited consolidated financial statements of Vonovia SE as of and for the year ended December 31, 2019 and the independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) in respect thereof;

(iv) the Annual Report 2018 of the Guarantor (the "**Vonovia SE Annual Report 2018**"), containing the English language translation of the respective German language audited consolidated financial statements of Vonovia SE as of and for the year ended December 31, 2018 and the independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) in respect thereof.

(v) the condensed valuation report of the determination of fair value of Vonovia's German and Austrian portfolio as at 31 December 2019 (the "**Valuation Report Germany and Austria**");

(vi) the valuation summary of the determination of fair value of the Victoria Park portfolio at 31 December 2019 (the "**Valuation Summary Victoria Park**"); and

(vii) the valuation summary of the determination of fair value of the Hembla AB portfolio at 31 December 2019 (the "**Valuation Summary Hembla**").

Any information not incorporated by reference into this Base Prospectus according to the following tables but contained in one of the documents mentioned above is either not relevant for the investor or covered in another part of the Base Prospectus.

(i) Extracted from: Vonovia Finance B.V. Financial Statements 2019

Balance Sheet as of 31 December 2019	pages 12 - 13
Income Statement for the Year from January 1 to December 31, 2019	page 14
Statement of Cash Flows for the Year from January 1 to December 31, 2019	page 15
Notes to the financial statements 2019	pages 16 - 36
Independent Auditor's Report	pages 38 - 42

(ii) Extracted from: Vonovia Finance B.V. Financial Statements 2018

Balance Sheet as of 31 December 2018	pages 10 - 11
Income Statement for the Year from January 1 to December 31, 2018	page 12
Statement of Cash Flows for the Year from January 1 to December 31, 2018	page 13
Notes to the financial statements 2018	pages 14 - 37
Independent Auditor's Report	pages 38 - 43

(iii) Extracted from: Vonovia SE Annual Report 2019

Consolidated Income Statement ..... page 140
Consolidated Statement of Comprehensive Income ..... page 141
Consolidated Balance Sheet ..... pages 142 - 143
Consolidated Cash Flow Statement ..... pages 144 - 145
Consolidated Statement of Changes in Equity ..... pages 146 - 147
Notes ..... pages 148 - 231
List of Vonovia's shareholdings ..... pages 234 - 248
Independent Auditor's Report ..... pages 252 - 258

(iv) Extracted from: Vonovia SE Annual Report 2018

Consolidated Income Statement ..... page 148
Consolidated Statement of Comprehensive Income ..... page 149
Consolidated Balance Sheet ..... pages 150 - 151
Consolidated Cash Flow Statement ..... pages 152 - 153
Consolidated Statement of Changes in Equity ..... pages 154 - 155
Notes ..... pages 156 - 237
List of Vonovia's shareholdings ..... pages 240 - 251
Independent Auditor's Report ..... Pages 255 - 262

(v) Valuation Report Germany and Austria

Summary of Valuation Conclusions ..... page V-2 – V-3
Basis of Valuation ..... page V-6 – V-9
Asset Holdings - Germany ..... pages V-10 – V-14
Asset Holdings - Abroad ..... pages V-15 – V-17
Explanation of Valuation ..... pages V-18 – V-39
Valuation Conclusions ..... pages V-40 – V-43

(vi) Valuation Report Victoria Park

Instruction ..... page 3
Supporting Information ..... pages 3 - 4
Disclaimer ..... page 5
Common Valuation Conditions ..... pages 6 - 8
Valuation Methodology ..... pages 9 - 11
Market ..... pages 12 - 16
Portfolio Summary ..... page 18

(vii) Valuation Report Hembla

Instruction	page 3
Supporting Information	pages 3 - 4
Disclaimer	page 5
Common Valuation Conditions	pages 6 - 8
Valuation Methodology	pages 9 - 10
Market	pages 11 - 17
Portfolio Summary	page 18

All of these pages shall be deemed to be incorporated by reference into, and to form part of, this Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained (without charge) from the registered office of the Issuer and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Electronic versions of the documents incorporated by reference are also available on the website of Vonovia (https://www.vonovia.de) and can be accessed by using the following hyperlinks:

1. Vonovia Finance B.V. Financial Statements 2019

   https://reports.vonovia.de/2019/annual-report/_assets/downloads/entire_vonovia_ar19.pdf

2. Vonovia Finance B.V. Financial Statements 2018

   https://reports.vonovia.de/2018/annual-report/servicepages/downloads/files/entire_vonovia_ar18.pdf

3. Vonovia SE Annual Report 2019

   https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/annual-report-2019.pdf

4. Vonovia SE Annual Report 2018

   https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/annual-report-2018.pdf

5. Valuation Report Germany and Austria

   https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/rules-of-procedure-25042030/20200219_final-cr-vna-q4-2019.pdf

6. Valuation Summary Victoria Park

   https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/rules-of-procedure-25042030/report-victoria-park-20191231-excl-appendix.pdf

7. Valuation Summary Hembla

   https://www.vonoviafinance.nl/-/media/internet-media-library/vonovia/microsites/finance-vfbv/downloads/rules-of-procedure-25042030/valuation-report-hembla-as-per-20191231-excl-ap-1.pdf

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Vonovia Finance B.V.
Apollolaan 133-135
1077 AR Amsterdam
The Netherlands

GUARANTOR

Vonovia SE
Universitätsstraße 133
44803 Bochum
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
The Grand Duchy of Luxembourg

DEALERS

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Société Générale
29 boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany

AUDITORS

To the Issuer

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
The Netherlands

To the Guarantor

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Tersteegenstr. 19-23
40474 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

LEGAL ADVISORS

To the Issuer and the Guarantor

as to German law

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

as to Dutch law

Linklaters LLP
World Trade Centre Amsterdam
Zuidplein 180
1077 XV Amsterdam
The Netherlands

To the Dealers as to German law

White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany