

## Bedingungen der Schuldverschreibungen Terms and Conditions of the Notes

Bedingungen der Schuldverschreibungen ("Anleihebedingungen")	Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions")
<p><b>§ 1 Währung, Stückelung, Form, Globalurkunde</b></p> <p>(a) <i>Währung; Stückelung.</i> Die Gothaer Allgemeine Versicherung AG (die "<b>Emittentin</b>") begibt nachrangige Schuldverschreibungen in Euro (EUR) (die "<b>Festgelegte Währung</b>") im Gesamtnennbetrag von EUR 250.000.000, eingeteilt in Schuldverschreibungen (die "<b>Schuldverschreibungen</b>" und jeweils eine "<b>Schuldverschreibung</b>") im festgelegten Nennbetrag von je EUR 100.000 (der "<b>Festgelegte Nennbetrag</b>").</p> <p>(b) <i>Form.</i> Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.</p> <p>(c) <i>Globalurkunde.</i> Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Inhaber-Globalurkunde (die "<b>Vorläufige Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, oder deren Funktionsnachfolger (das "<b>Clearingsystem</b>") hinterlegt ist.</p> <p>Die Vorläufige Globalurkunde wird insgesamt oder teilweise und unentgeltlich an oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (<i>non-U.S. beneficial ownership</i>) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, für den Inhaber von Schuldverschreibungen gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "<b>Dauer-Globalurkunde</b>") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine eingetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.</p> <p>Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von dem Clearingsystem oder im Auftrag des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.</p>	<p><b>§ 1 Currency, Denomination, Form, Global Note</b></p> <p>(a) <i>Currency; Denomination.</i> The subordinated notes are issued by Gothaer Allgemeine Versicherung AG (the "<b>Issuer</b>") in Euro (EUR), in the aggregate principal amount of EUR 250,000,000, divided into notes (the "<b>Notes</b>" and each a "<b>Note</b>") in the specified denomination of EUR 100,000 (the "<b>Specified Denomination</b>") each.</p> <p>(b) <i>Form.</i> The Notes are issued in bearer form.</p> <p>(c) <i>Global Note.</i> The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "<b>Temporary Global Note</b>") without interest coupons, which will be deposited with Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany or any successor in capacity thereof (the "<b>Clearing System</b>").</p> <p>The Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for a permanent global Note (the "<b>Permanent Global Note</b>") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "<b>Global Note</b>") without interest coupons upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.</p> <p>Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.</p>

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Hauptzahlstelle.

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

## § 2 Status

- (a) *Status der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.

Die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind nachrangig gegenüber den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.

Im Fall der Liquidation, der Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin werden die Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen erst nach den Ansprüchen der Inhaber aller Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin bedient. In einem solchen Fall werden die Anleihegläubiger keine Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erhalten, bis alle Ansprüche aus den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig bedient sind.

Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber einem Anleihegläubiger mit den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet:

- (i) alle nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin; und
- (ii) alle gesetzlich nachrangigen Verbind-

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Principal Paying Agent.

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

## § 2 Status

- (a) *Status of the Notes*. The obligations under the Notes constitute unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves.

The obligations of the Issuer under the Notes rank subordinated to the Issuer's Senior Ranking Debt.

In the event of the liquidation, dissolution, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the claims of the Noteholders under the Notes will be satisfied after (but only after) the claims of all holders of the Issuer's Senior Ranking Debt. In any such event, Noteholders will not receive any amounts payable in respect of the Notes until the claims of all Issuer's Senior Ranking Debt have first been satisfied in full.

No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

No Noteholder may set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. The Issuer may not set off any claims it may have against any Noteholder against any of its obligations under the Notes.

**"Issuer's Senior Ranking Debt"** means all of the Issuer's:

- (i) unsubordinated obligations; and
- (ii) obligations subordinated by operation

lichkeiten der Emittentin gemäß § 39 Absatz 1 Insolvenzordnung; und

- (iii) alle nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, soweit diese mit gesetzlich nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß § 39 Absatz 1 Insolvenzordnung zumindest gleichrangig sind; und
- (iv) alle nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

(b) *Keine vorzeitige Rückerstattung.*

- (i) Bevor die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, gilt Folgendes:

*Hinweis nach § 53c Absatz 3b Satz 4 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG).* Nachträglich können weder der Nachrang gemäß diesem § 2 beschränkt noch die Laufzeit der Schuldverschreibungen oder die Kündigungsfristen verkürzt werden. Eine vorzeitige Rückerstattung ist der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, soweit die Emittentin nicht aufgelöst wurde, und sofern nicht der rückerstattete Betrag durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel ersetzt worden ist oder die Zuständige Aufsichtsbehörde der Rückerstattung zustimmt.

"**Zuständige Aufsichtsbehörde**" ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bzw. jede Behörde, die ihr Funktionsnachfolger wird.

- (ii) Nachdem die Solvency II Richtlinie (wie nachstehend definiert) Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, steht jede Rückzahlung und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen gemäß § 6(e)(ii).

of law pursuant to § 39(1) of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*); and

- (iii) subordinated obligations ranking at least *pari passu* with the Issuer's obligations subordinated by operation of law pursuant to § 39(1) of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*); and
- (iv) subordinated obligations required to be preferred by mandatory provisions of law.

(b) *No early repayment.*

- (i) Prior to the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations, the following shall apply:

*Notification pursuant to § 53c paragraph 3b Sentence 4 of the German Insurance Supervisory Act (VAG).* No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or limit the term of the Notes or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*) in respect of the Notes. If the Notes are repaid early, the amounts repaid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary, to the extent the Issuer has not been dissolved and unless such repaid amounts have been replaced by other at least equivalent own funds (*Eigenmittel*) of at least equal status or if the Competent Supervisory Authority has given its consent to the redemption.

"**Competent Supervisory Authority**" means the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) or any authority which becomes its successor in such capacity.

- (ii) Upon the Solvency II Directive (as defined below) becoming part of the Applicable Supervisory Regulations, any redemption and any repurchase of the Notes will be subject to the Conditions to Redemption set forth in § 6(e)(ii) being fulfilled.

### § 3 Zinsen

(a) *Festzins.*

- (i) In dem Zeitraum ab dem 30. Oktober 2015 (der "**Zinslaufbeginn**") (einschließlich) bis zum 30. Oktober 2025 (der "**Erste Kündigungstag**") (ausschließlich) wird jede Schuldverschreibung bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag mit jährlich 6,00 % verzinst.

Bis zum Ersten Kündigungstag (einschließlich) sind die Zinsen nachträglich am 30. Oktober eines jeden Jahres (jeweils ein "**Festzins-Zinszahlungstag**"), beginnend am 30. Oktober 2016 zur Zahlung vorgesehen und werden gemäß § 4 und § 5 fällig.

- (ii) Die Zinsen für einen beliebigen Zeitraum bis zum Ersten Kündigungstag (ausschließlich) werden auf der Grundlage des Festzins-Zinstagequotienten berechnet.

"**Festzins-Zinstagequotient**" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (A) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch die Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode; und
- (B) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
- (I) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch die Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode; und

### § 3 Interest

(a) *Fixed Rate Interest.*

- (i) In the period from and including 30 October 2015 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding 30 October 2025 (the "**First Call Date**") each Note bears interest on its Specified Denomination at a rate of 6.00 per cent. per annum.

Until and including the First Call Date, interest is scheduled to be paid in arrear on 30 October of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"), commencing on 30 October 2016 and will be due and payable (*fällig*) in accordance with the conditions set forth in § 4 and § 5.

- (ii) Interest for any period of time to but excluding the First Call Date will be calculated on the basis of the Fixed Day Count Fraction.

"**Fixed Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (the "**Calculation Period**"):

- (A) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in such Determination Period; and
- (B) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
- (I) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the number of days in such Determination Period; and

- (II) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch die Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode.

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet jede Periode ab dem 30. Oktober (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten 30. Oktober (ausschließlich).

"**Festzins-Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festzins-Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden nachfolgenden Zeitraum ab einem Festzins-Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten nachfolgenden Festzins-Zinszahlungstag (ausschließlich).

(b) *Variabler Zins.*

(i) *Variable Zinszahlungstage.*

(A) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) mit einem jährlichen Satz, der dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Während einer jeden solchen Variablen Zinsperiode sind die Zinsen nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen und werden gemäß § 4 und § 5 fällig. Der zur Zahlung vorgesehene variable Zinsbetrag wird gemäß § 3(d) berechnet.

(B) "**Variabler Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention, 30. Januar, 30. April, 30. Juli und 30. Oktober eines jeden Jahres. Der erste Variable Zinszahlungstag ist, vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention, der 30. Januar 2026.

(C) "**Variable Geschäftstagekonvention**" hat die folgende

- (II) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the number of days in such Determination Period.

Where:

"**Determination Period**" means each period from and including 30 October in any year to but excluding the next 30 October.

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

(b) *Floating Rate Interest.*

(i) *Floating Interest Payment Dates.*

(A) Each Note bears interest on its Specified Denomination at the rate per annum equal to the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period (as defined below). During each such Floating Interest Period interest is scheduled to be paid in arrear on each Floating Interest Payment Date and will be due and payable (*fällig*) in accordance with the conditions set forth in § 4 and § 5. The amount of floating interest scheduled to be paid shall be determined in accordance with § 3(d).

(B) "**Floating Interest Payment Date**" means, subject to the Floating Business Day Convention, 30 January, 30 April, 30 July and 30 October in each year. The first Floating Interest Payment Date will be 30 January 2026, subject to the Floating Business Day Convention.

(C) "**Floating Business Day Convention**" has the following

Bedeutung: Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

- (ii) *Variabler Zinssatz.* Der "**Variable Zinssatz**" für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz per annum, der dem Variablen Referenzsatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der Marge entspricht.
- (c) *Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet 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.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem und (ii) alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

"**Marge**" bezeichnet 6,042 % per annum.<sup>1</sup>

"**Referenzbanken**" bezeichnet die Hauptniederlassungen von vier von der Berechnungsstelle ausgewählten großen Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone.

meaning: If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Floating Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

- (ii) *Floating Rate of Interest.* The "**Floating Rate of Interest**" for each Floating Interest Period (as defined below) will be a rate per annum equal to the Floating Reference Rate (as defined below) plus the Margin.
- (c) *Definitions.* In these Terms and Conditions:

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

"**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) are open to effect payments.

"**Margin**" means 6.042 per cent. per annum.<sup>2</sup>

"**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 Calculation Agent.

<sup>1</sup> einschließlich eines moderaten Step up von 100 bps

<sup>2</sup> including a moderate step up of 100 bps

**"Repräsentativer Betrag"** bezeichnet einen Betrag, der zu der jeweiligen Zeit 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 (TARGET2) betriebsbereit ist.

Der **"Variable Referenzsatz"** für jede Variable Zinsperiode wird von der Berechnungsstelle am jeweiligen Zinsfestsetzungstag bestimmt und entspricht dem Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von 3 Monaten, der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie vorstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in Euro für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des Actual/360 Zinstagequotienten) gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag einholen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Referenzsatz für die betreffende Variable 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 Variable Referenzsatz für die betreffende Variable 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 Berechnungsstelle nach Treu und Glauben ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in Euro für die

**"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 (TARGET2) is operating.

The **"Floating Reference Rate"** for each Floating Interest Period will be determined by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date and will be the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro for the period of 3 months which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined above) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro for the relevant Floating Interest Period and in a Representative Amount (on an Actual/360 day count basis) to prime banks in the Euro-Zone interbank market at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Reference Rate for such Floating 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 selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Floating Reference Rate for the relevant Floating 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) to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, on the relevant Interest

betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Falls der Variable Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, und falls zum betreffenden Zeitpunkt die International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") eine Auffangregelung zur Bestimmung des variablen Referenzsatzes veröffentlicht hat, wird die Berechnungsstelle den Variablen Referenzsatz auf Basis dieser Auffangregelung berechnen. Falls die ISDA zum betreffenden Zeitpunkt keine solche Auffangregelung veröffentlicht hat, gilt folgendes: Falls der Variable Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Variable Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

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

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

"**Zinsperiode**" bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

- (d) *Berechnungen und Feststellungen durch die Berechnungsstelle.*

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zinsfestsetzungstag den auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung vorgesehenen variablen Zinsbetrag bezogen auf jeden Festgelegten Nennbetrag (der "**Variable Zinsbetrag**") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Variable Zinstagequotient (wie nachstehend definiert)

Determination Date, loans in Euro for the relevant Floating Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

If the Floating Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, and if the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") has published a fallback provision for the determination of the Floating Reference Rate at the relevant time, the Calculation Agent will determine the Floating Reference Rate on the basis of such fallback provision. If ISDA has not published such a fallback provision at the relevant time, the following shall apply: If the Floating Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Floating Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

"**Floating Interest Period**" means each period from and including the First Call Date to but excluding the first Floating Interest Payment Date and each successive period from and including a Floating Interest Payment Date to but excluding the following Floating Interest Payment Date.

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

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period and each Floating Interest Period.

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date and each Floating Interest Payment Date.

- (d) *Determinations and calculations by the Calculation Agent.*

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each Interest Determination Date, calculate the amount of floating interest (the "**Floating Interest Amount**") scheduled to be paid on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Floating Day Count Fraction (as defined below) to each



auf jeden Festgelegten Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden.

"**Variabler Zinstagequotient**" bezeichnet bei der Berechnung des Variablen Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (unabhängig davon, ob es sich dabei um eine Variable Zinsperiode handelt, der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (Actual/360).

- (e) *Bekanntmachung durch die Berechnungsstelle.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Variable Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der relevante Variable Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 12 und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode bekannt gemacht werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Variable Zinsbetrag und Variable 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 notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 12 bekannt gemacht.
- (f) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.
- (g) *Ende des Zinslaufs.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag unmittelbar vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung

Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards.

"**Floating Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the Floating Interest Amount on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (whether or not constituting a Floating Interest Period, the "**Floating Calculation Period**") the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 360 (actual/360).

- (e) *Publication by the Calculation Agent.* The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Floating Interest Amount for each Floating Interest Period, each Floating Interest Period and the relevant Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders by notice in accordance with § 12 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount and Floating 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 Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any relevant stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 12.
- (f) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and the Noteholders.
- (g) *End of interest accrual.* The Notes will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of

des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.

**§ 4 Fälligkeit von Zinszahlungen, wahlweise und zwingende Aussetzung von Zinszahlungen**

(a) Zinsen, die während einer Zinsperiode auflaufen, werden an dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode wie folgt fällig:

(i) Wenn in den letzten sechs Monaten vor dem betreffenden Zinszahlungstag ein Obligatorisches Zinszahlungsereignis (wie nachstehend definiert) eingetreten ist, werden diese Zinsen an diesem Zinszahlungstag fällig, sofern kein Pflichtaussetzungsereignis in Bezug auf diesen Zinszahlungstag eingetreten ist.

(ii) Wenn in den letzten sechs Monaten vor dem betreffenden Zinszahlungstag kein Obligatorisches Zinszahlungsereignis eingetreten ist, werden diese Zinsen an diesem Zinszahlungstag fällig, sofern kein Pflichtaussetzungsereignis in Bezug auf diesen Zinszahlungstag eingetreten ist, und sofern sich ferner die Emittentin nicht dazu entscheidet, durch eine Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen vor dem betreffenden Zinszahlungstag, die betreffende Zinszahlung vollständig oder teilweise auszusetzen.

Wenn sich die Emittentin zur vollständigen oder teilweisen Aussetzung aufgelaufener Zinsen entschieden hat, dann ist sie nicht verpflichtet, an dem betreffenden Zinszahlungstag aufgelaufene Zinsen zu zahlen bzw. ist sie nur verpflichtet, den Teil der aufgelaufenen Zinsen zu leisten, für dessen Aussetzung sie sich nicht entschieden hat. Eine Nichtzahlung aus diesem Grunde begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Schuldverschreibungen oder für

the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The applicable rate of interest will be determined in accordance with § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

**§ 4 Due date for interest payments, optional and compulsory deferral of interest payments**

(a) Interest which accrues during an Interest Period will be due and payable (*fällig*) on the Interest Payment Date for such Interest Period as follows:

(i) If during the six months before the relevant Interest Payment Date a Compulsory Interest Payment Event (as defined below) has occurred, the interest will be due and payable (*fällig*) on such Interest Payment Date, provided that no Compulsory Deferral Event has occurred with respect to such Interest Payment Date.

(ii) If during the six months before the relevant Interest Payment Date no Compulsory Interest Payment Event has occurred, the interest will be due and payable (*fällig*) on such Interest Payment Date, provided that no Compulsory Deferral Event has occurred with respect to such Interest Payment Date, and provided further that the Issuer does not elect to defer the relevant payment of interest in whole or in part by giving not less than 10 and not more than 15 Business Days' notice to the Noteholders prior to the relevant Interest Payment Date in accordance with § 12.

If the Issuer elects to defer accrued interest in whole or in part, then it will not have any obligation to pay accrued interest on such Interest Payment Date or will only be obliged to pay such part of the accrued interest it elects not to defer, respectively. Any such failure to pay will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other purpose.

sonstige Zwecke.

- (iii) Wenn in Bezug auf den betreffenden Zinszahlungstag ein Pflichtaussetzungsereignis eingetreten ist, werden Zinsen an diesem Zinszahlungstag nicht fällig. Die Emittentin wird die Anleihegläubiger gemäß § 12 über den Eintritt eines Pflichtaussetzungsereignisses baldmöglichst nach seiner Feststellung, spätestens am vierten Geschäftstag nach dem betreffenden Zinszahlungstag informieren. Eine Nichtzahlung aus diesem Grunde begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Schuldverschreibungen oder für sonstige Zwecke.
- (b) Nach Maßgabe des § 4(a) nicht fällig gewordene aufgelaufene Zinsen für eine Zinsperiode sind Zinsrückstände (die "**Zinsrückstände**").
- Zinsrückstände werden nicht verzinst.
- (c) In diesen Anleihebedingungen gilt Folgendes:
- "Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die Vorschriften des Versicherungsaufsichtsrechts und darauf bezogene Regelungen und Verordnungen (einschließlich der Verwaltungspraxis der zuständigen Aufsichtsbehörde und einschlägiger Gerichtsentscheidungen), die hinsichtlich der Solo-Solvabilität der Emittentin und der Gruppen-Solvabilität der Gruppe der Muttergesellschaft anwendbar sind.
- "Anwendbare Insolvenzrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die Vorschriften des maßgeblichen Insolvenzrechts und darauf bezogene Regelungen und Verordnungen (einschließlich der Gerichtspraxis und einschlägiger Gerichtsentscheidungen), die jeweils in Bezug auf die Emittentin anwendbar sind.
- "Gruppe der Muttergesellschaft"** bezeichnet den Versicherungskonzern der Gothaer Versicherungsbank VVaG (der indirekten obersten Muttergesellschaft der Emittentin), dem auch die Emittentin angehört.
- Ein "**Insolvenzereignis**" ist in Bezug auf jegliche Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder einen Rückkauf von Schuldverschreibungen eingetreten, wenn die Emittentin durch die Zahlung bzw. den
- (iii) If a Compulsory Deferral Event has occurred with respect to the relevant Interest Payment Date, interest will not be due and payable (*fällig*) on that Interest Payment Date. The Issuer will give notice to the Noteholders of the occurrence of the Compulsory Deferral Event in accordance with § 12 as soon as possible after its determination but in no event later than on the fourth Business Day following the relevant Interest Payment Date. Any such failure to pay will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other purpose.
- (b) Accrued interest in respect of an Interest Period not due and payable in accordance with § 4(a) will constitute arrears of interest ("**Arrears of Interest**").
- Arrears of Interest will not bear interest.
- (c) For the purposes of these Terms and Conditions:
- "Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of insurance supervisory laws and any rules and regulations thereunder (including the administrative practice of the Competent Supervisory Authority and any applicable decision of a court) for single solvency of the Issuer and group solvency purposes of the Parent's Group.
- "Applicable Insolvency Regulations"** means the provisions of the relevant insolvency laws and any rules and regulations thereunder (including court case law and any applicable court decisions) applicable to the Issuer from time to time.
- "Parent's Group"** means the consolidated insurance group of Gothaer Versicherungsbank VVaG (the indirect ultimate parent company of the Issuer) which the Issuer is a member of.
- An "**Insolvency Event**" will have occurred in respect of any payment on the Notes or a repurchase of Notes if the Issuer would become insolvent in accordance with the Applicable Insolvency Regulations as a result

Rückkauf nach Maßgabe der Anwendbaren Insolvenzrechtlichen Vorschriften insolvent würde.

**"Obligatorisches Zinszahlungsereignis"** bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) auf der letzten ordentlichen Hauptversammlung der Emittentin wurde eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder Zahlung auf eine beliebige Gattung von Aktien der Emittentin wirksam beschlossen; oder
- (ii) seit der letzten ordentlichen Hauptversammlung der Emittentin hat die Emittentin eine Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn geleistet; oder
- (iii) die Emittentin hat nach den Bedingungen eines Gewinnabführungsvertrages zwischen der Emittentin als zur Gewinnabführung Verpflichtete und einer Gesellschaft aus der Gruppe der Muttergesellschaft (einschließlich der Gothaer Finanzholding AG, Köln) einen Gewinn abgeführt; oder
- (iv) die Emittentin hat, direkt oder indirekt durch eine mit der Emittentin verbundene Tochtergesellschaft eine beliebige Gattung von Aktien der Emittentin gegen Geld zurückgekauft.

Ein **"Pflichtaussetzungsergebnis"** ist in Bezug auf einen Tag, an dem Zahlungen von Zinsen und/oder Zinsrückständen auf die Schuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen vorgesehen sind, eingetreten, wenn

- (i) die Zahlung ein Insolvenzereignis auslösen oder dessen Eintritt beschleunigen würde; oder
- (ii) an dem betreffenden Tag eine Anordnung der Zuständigen Aufsichtsbehörde in Kraft ist, die der Emittentin im Rahmen der dann anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen untersagt, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten; oder
- (iii) an oder vor diesem Tag ein Solvenzkapitalereignis entweder eingetreten ist und an dem betreffenden Tag fort dauert oder durch die Zahlung von Zinsen und/oder Zinsrückständen auf die Schuldverschreibungen durch die Emittentin an dem betreffenden Tag

thereof.

**"Compulsory Interest Payment Event"** means any of the following events:

- (i) the most recent ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Issuer has validly resolved on any dividend, other distribution or payment in respect of any class of shares of the Issuer; or
- (ii) any payment on account of the balance sheet profit has been made by the Issuer since the most recent ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Issuer; or
- (iii) the Issuer has transferred any profits pursuant to the terms of a profit and loss transfer agreement between the Issuer as the party obliged to transfer profits and any member of the Parent's Group (including Gothaer Finanzholding AG, Cologne); or
- (iv) the Issuer, directly or indirectly through a subsidiary of the Issuer, repurchased shares of any class of the Issuer for cash.

A **"Compulsory Deferral Event"** will have occurred with respect to the date on which any payment of interest and/or Arrears of Interest on the Notes is scheduled to be paid under these Terms and Conditions if

- (i) such payment would cause or accelerate the occurrence of an Insolvency Event; or
- (ii) there is in effect on such date an order of the Competent Supervisory Authority prohibiting the Issuer in accordance with regulations applicable at such time from making payments under the Notes; or
- (iii) a Solvency Capital Event either has occurred on or prior to such date and is continuing on such date or would be caused by the payment by the Issuer of interest and/or Arrears of Interest on the Notes on the relevant date, unless

eintreten würde, es sei denn,

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (A) die Zuständige Aufsichtsbehörde hat an oder vor diesem Tag ausnahmsweise ihre vorherige Zustimmung zu der Zahlung der betreffenden Zinsen und/oder Zinsrückstände auf die Schuldverschreibungen trotz Solvenzkapitalereignis erteilt und ihre Zustimmung bis zu diesem Tag nicht widerrufen; und | (A) on or prior to such date the Competent Supervisory Authority has exceptionally given, and not withdrawn by such date, its prior consent to the payment of the relevant interest and/or Arrears of Interest despite the Solvency Capital Event; and |
| (B) die Zahlung der betreffenden Zinsen und/oder Zinsrückstände auf die Schuldverschreibungen führt nicht zu einer weiteren Schwächung der Solvabilität der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft; und                                                                                   | (B) the payment of the relevant interest and/or Arrears of Interest on the Notes does not further weaken the solvency position of the Issuer or the Parent's Group; and                                                                                |
| (C) die geltenden Mindestkapitalanforderungen (MCR) der Emittentin gemäß den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften sind auch nach der Zahlung der betreffenden Zinsen und/oder Zinsrückstände erfüllt.                                                                                       | (C) the applicable minimum capital requirement (MCR) of the Issuer pursuant to the Applicable Supervisory Regulations is complied with after the payment of the relevant interest and/or Arrears of Interest is made.                                  |

"**Solvency II Richtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2009/138/EG des Europäischen Parlaments und der Kommission vom 25. November 2009 in der jeweils geltenden Fassung, die dazu erlassenen weiteren Rechtsakte der Europäischen Union, einschließlich der Delegierten Verordnung (EU) 2015/35 der Kommission vom 10. Oktober 2014, und die darauf bezogenen deutschen Umsetzungsgesetze, in der jeweils gültigen Fassung.

Ein "**Solvenzkapitalereignis**" ist eingetreten

- (i) bevor die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, falls die Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft nicht über ausreichende Mittel zur Deckung der geforderten Mindest-Solvabilitätsspanne (oder einem entsprechenden Begriff nach einer Änderung anzuwendender Vorschriften) verfügen, wie sie nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder nach den Vorschriften für Finanzkonglomerate vorgeschrieben sind; und

"**Solvency II Directive**" means Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 as amended from time to time, the further legislative acts of the European Union enacted in relation thereto including Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 of 10 October 2014, and the German legislation implementing the same, in each case as amended from time to time.

A "**Solvency Capital Event**" will have occurred

- (i) prior to the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations, if the Issuer or the Parent's Group do not have sufficient funds to cover the required minimum solvency margin (or a comparable term in case of a change in applicable rules) in accordance with Applicable Supervisory Regulations or in accordance with the regulations for financial conglomerates; and

- (ii) nachdem die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, falls die Eigenmittel (unabhängig von der in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften gewählten Bezeichnung) der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft nicht ausreichen, um die geltenden Solvenzkapitalanforderungen (SCR) oder die geltenden Mindestkapitalanforderungen (MCR) gemäß den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder gemäß den Vorschriften für Finanzkonglomerate abzudecken, je nachdem, welche Unterdeckung zuerst eintritt, und soweit für die Qualifikation der Schuldverschreibungen als Tier 2 Kapital der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft im Falle der betreffenden Unterschreitung eine Aussetzung von Zinszahlungen erforderlich bzw. die Nachzahlung von Zinsrückständen, die Rückzahlung des Kapitals oder der Rückkauf untersagt ist, jeweils ohne Berücksichtigung einer möglichen Ausnahmegenehmigung durch die Zuständige Aufsichtsbehörde.

#### § 5 Nachzahlung von Zinsrückständen.

- (a) *Freiwillige Nachzahlung von Zinsrückständen.* Die Emittentin ist berechtigt, ausstehende Zinsrückstände jederzeit (insgesamt oder teilweise) nachzuzahlen, wenn die Nachzahlungsvoraussetzungen (wie nachstehend definiert) in Bezug auf diese Zahlung erfüllt sind.

Wenn sich die Emittentin dazu entscheidet, ausstehende Zinsrückstände (insgesamt oder teilweise) nachzuzahlen, wird sie die Anleihegläubiger durch Bekanntmachung gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen hierüber in Kenntnis setzen, wobei eine solche Bekanntmachung (i) den Betrag an Zinsrückständen, der gezahlt werden soll, und (ii) den für diese Zahlung festgelegten Tag (der "**Freiwillige Nachzahlungstag**") enthalten muss.

Wenn an dem Freiwilligen Nachzahlungstag die Nachzahlungsvoraussetzungen (wie nachstehend definiert) in Bezug auf die betreffende Zahlung erfüllt sind, wird der in der Bekanntmachung angegebene Betrag an Zinsrückständen am angegebenen Freiwilligen Nachzahlungstag fällig und ist die Emittentin verpflichtet, diesen Betrag an Zinsrückständen

- (ii) upon the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations, if the own funds (*Eigenmittel*) (as stipulated in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Parent's Group are not sufficient to cover the applicable solvency capital requirement (SCR) or the applicable minimum capital requirement (MCR), whichever occurs earlier, pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or pursuant to the regulation for financial conglomerates, and if a deferral is required or a payment of Arrears of Interest or a repayment of principal or repurchase is prohibited, respectively in the case of the respective insufficiency in order for the Notes to qualify as Tier 2 Capital of the Issuer or the Parent's Group, in each case without taking into account any potential exemption granted by the Competent Supervisory Authority.

#### § 5 Payment of Arrears of Interest.

- (a) *Optional payment of Arrears of Interest.* The Issuer will be entitled to pay outstanding Arrears of Interest (in whole or in part) at any time if the Conditions to Settlement (as defined below) are fulfilled with respect to such payment.

If the Issuer elects to pay outstanding Arrears of Interest (in whole or in part), it will give not less than 10 and not more than 15 Business Days' notice to the Noteholders in accordance with § 12 which notice will specify (i) the amount of Arrears of Interest to be paid and (ii) the date fixed for such payment (the "**Optional Settlement Date**").

If, on the Optional Settlement Date, the Conditions to Settlement (as defined below) are fulfilled with respect to the relevant payment, the amount of Arrears of Interest specified in such notice will become due and payable (*fällig*), and the Issuer will be obliged to pay such amount of Arrears of Interest on

am Freiwilligen Nachzahlungstag zu zahlen.

Die "**Nachzahlungsvoraussetzungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine Zahlung von Zinsrückständen erfüllt, wenn an diesem Tag kein Pflichtaussetzungsereignis eingetreten ist und fort dauert.

- (b) *Pflicht zur Nachzahlung von Zinsrückständen.* Die Emittentin ist verpflichtet, sämtliche ausstehenden Zinsrückstände am nächsten Pflichtnachzahlungstag (wie nachstehend definiert) nachzuzahlen.

"**Pflichtnachzahlungstag**" bezeichnet den früheren der folgenden Tage:

- (i) den nächsten Zinszahlungstag, der auf den Tag folgt, an dem ein Obligatorisches Zinszahlungsereignis eingetreten ist, und in Bezug auf den die Nachzahlungsvoraussetzungen erfüllt sind;
- (ii) den Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß § 6 zur Rückzahlung fällig werden;
- (iii) den Tag, an dem eine Verfügung zur Auflösung, Abwicklung oder Liquidation der Emittentin ergeht (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. bei der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. bei der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt).
- (c) *Allgemeines.* Falls an einem Freiwilligen Nachzahlungstag oder einem Pflichtnachzahlungstag die Nachzahlungsvoraussetzungen, soweit erforderlich, nicht erfüllt sind, werden Zinsrückstände, deren Zahlung an diesem Tag vorgesehen war, an dem betreffenden Freiwilligen Nachzahlungstag bzw. Pflichtnachzahlungstag nicht fällig, sondern bleiben ausstehend und werden weiter als Zinsrückstände behandelt. Die Emittentin wird die Anleihegläubiger gemäß § 12 über die Nichterfüllung der Nachzahlungsvoraussetzungen baldmöglichst nach ihrer Feststellung, spätestens am vierten Geschäftstag nach dem betreffenden Freiwilligen Nachzahlungstag bzw. Pflichtnachzahlungstag informieren. Eine Nichtzahlung aus diesem Grunde begründet keinen Verzug der Emittentin und keine

the Optional Settlement Date.

The "**Conditions to Settlement**" are fulfilled on a day with respect to any payment of Arrears of Interest if on such day no Compulsory Deferral Event has occurred and is continuing.

- (b) *Compulsory payment of Arrears of Interest.* The Issuer must pay all outstanding Arrears of Interest on the next Compulsory Settlement Date (as defined below).

"**Compulsory Settlement Date**" means the earlier of:

- (i) the next Interest Payment Date following the date on which a Compulsory Interest Payment Event occurred, and in respect of which the Conditions to Settlement are fulfilled;
- (ii) the date on which the Notes fall due for redemption in accordance with § 6; and
- (iii) the date on which an order is made for the winding up, dissolution or liquidation of the Issuer (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer).
- (c) *General provisions.* If on an Optional Settlement Date or a Compulsory Settlement Date the Conditions to Settlement, to the extent required, are not fulfilled, Arrears of Interest scheduled to be paid on such date will not become due and payable (*fällig*) on the relevant Optional Settlement Date or Compulsory Settlement Date, as the case may be, but will remain outstanding and will continue to be treated as Arrears of Interest. The Issuer will give notice to the Noteholders regarding the non-fulfilment of the Conditions to Settlement in accordance with § 12 as soon as possible after its determination but in no event later than on the fourth Business Day following the relevant Optional Settlement Date or Compulsory Settlement Date. Any such failure to pay will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other

anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Schuldverschreibungen oder für sonstige Zwecke.

## § 6 Rückzahlung

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht bereits zuvor zurückgezahlt oder zurückgekauft, werden die Schuldverschreibungen am Endfälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

"**Endfälligkeitstag**" ist,

- (i) wenn an dem Vorgesehenen Endfälligkeitstag die Rückzahlungsbedingungen gemäß § 6(e) erfüllt sind, der Vorgesehene Endfälligkeitstag;
- (ii) andernfalls der erste Zinszahlungstag nach dem Vorgesehenen Endfälligkeitstag, an dem die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

"**Vorgesehener Endfälligkeitstag**" ist der 30. Oktober 2045.

- (b) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin ist berechtigt, durch Kündigungserklärung gemäß § 6(f) und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen gemäß § 6(e), die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) erstmals mit Wirkung zum Ersten Kündigungstag und danach mit Wirkung zu jedem Variablen Zinszahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungsbedingungen an dem für die Rückzahlung festgelegten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstag zum Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

- (c) *Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Bruttoausgleich-Ereignisses.*

- (i) Wenn vor dem Ersten Kündigungstag ein Bruttoausgleich-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen gemäß § 6(e) berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 6(f) mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zur

purpose.

## § 6 Redemption

- (a) *Redemption at Maturity.* To the extent not previously redeemed or repurchased, the Notes will be redeemed at their Redemption Amount on the Final Maturity Date.

"**Final Maturity Date**" means,

- (i) if on the Scheduled Maturity Date the Conditions to Redemption pursuant to § 6(e) are fulfilled, the Scheduled Maturity Date;
- (ii) otherwise the first Interest Payment Date following the Scheduled Maturity Date on which the Conditions to Redemption are fulfilled.

"**Scheduled Maturity Date**" means 30 October 2045.

- (b) *Early redemption at the option of the Issuer.* The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 6(f) and subject to the Conditions to Redemption pursuant to § 6(e) being fulfilled, call the Notes for early redemption (in whole but not in part) for the first time with effect as of the First Call Date and on each Floating Interest Payment Date thereafter. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption are fulfilled on the specified redemption date, the Issuer shall redeem the Notes at the Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.

- (c) *Early redemption following a Gross up Event.*

- (i) If a Gross up Event (as defined below) occurs prior to the First Call Date, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption pursuant to § 6(e) being fulfilled, on giving a notice of redemption in accordance with § 6(f), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to



vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungsbedingungen an dem für die Rückzahlung festgelegten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstag zum Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 8 definiert) zu zahlen.

- (ii) Ein "**Bruttoausgleich-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften des Staats, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 8 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Redemption are fulfilled on the specified redemption date, the Issuer shall redeem the Notes at the Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 8).

- (ii) A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Issuer's country of domicile for tax purposes, any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change or amendment becomes effective on or after the date of issue of the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 8 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

- (d) *Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Steuerereignisses, eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses, eines Rechnungslegungsereignisses oder eines Ratingagenturereignisses.*
- (i) Wenn vor dem Ersten Kündigungstag ein Steuerereignis, ein Aufsichtsrechtliches Ereignis, ein Rechnungslegungsereignis oder ein Ratingagenturereignis (jeweils wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen gemäß § 6(e) berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 6(f) mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungsbedingungen an dem für die Rückzahlung festgelegten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem festgelegten Rückzahlungstag zum Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.
- Im Falle eines Steuerereignisses darf eine solche Kündigungserklärung nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Abzugsfähigkeit der Zinsen entfallen würde.
- (ii) Ein "**Steuerereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften des Staats, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze,
- (d) *Early redemption following a Tax Event, a Regulatory Event, an Accounting Event or a Rating Agency Event.*
- (i) If a Tax Event, Regulatory Event, Accounting Event or Rating Agency Event (each as defined below) occurs prior to the First Call Date, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption pursuant to § 6(e) being fulfilled, on giving a notice of redemption in accordance with § 6(f), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption are fulfilled on the specified redemption date, the Issuer shall redeem the Notes at the Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.
- In the case of a Tax Event, no such notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the date, on which the deductibility of interest would fall away.
- (ii) A "**Tax Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Issuer's country of domicile for tax purposes, any of its political subdivisions or any authority of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any

Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde), Zinsen, die von der Emittentin auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, von der Emittentin nicht mehr für die Zwecke der Ertragsteuer in dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, voll abzugsfähig sind, bzw. nicht mehr voll abzugsfähig sein werden, und die Emittentin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn

- (A) an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, und bevor die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, die Zuständige Aufsichtsbehörde schriftlich gegenüber der Emittentin feststellt, dass nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) nicht länger die Anforderungen für die Einbeziehung in die Berechnung der Eigenmittel für Zwecke der Ermittlung der Solo-Solvabilität der Emittentin oder der Gruppen-Solvabilität der Gruppe der Muttergesellschaft erfüllen, es sei denn, dies beruht in den genannten Fällen allein auf der Überschreitung der Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung solcher Wertpapiere in die Eigenmittel aufgrund der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften; oder
- (B) nachdem die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, die Zuständige Aufsichtsbehörde schriftlich gegenüber der Emittentin feststellt, dass nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen

decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the Notes, interest payable by the Issuer in respect of the Notes is no longer, or will no longer be, fully deductible by the Issuer for income tax purposes in the Issuer's country of domicile for tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

A "**Regulatory Event**" will occur if

- (A) on or after the date of issue of the Notes, and prior to the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations, the Competent Supervisory Authority states in writing to the Issuer that under Applicable Supervisory Regulations the Notes (in whole or in part) no longer fulfil the requirements for inclusion in the determination of own funds for single solvency of the Issuer or group solvency purposes of the Parent's Group, except where in such cases this is the result of exceeding any applicable limits on the inclusion of the Notes in the own funds pursuant to the Applicable Supervisory Regulations; or
- (B) upon the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations the Competent Supervisory Authority states in writing to the Issuer that under the Applicable Supervisory Regulations the Notes (in whole or in part)

Vorschriften die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) nicht die Anforderungen für die Einbeziehung in die Berechnung der Eigenmittel als Tier 2 Kapital für Zwecke der Ermittlung der Solo-Solvabilität der Emittentin oder der Gruppen-Solvabilität der Gruppe der Muttergesellschaft erfüllen oder sie derartige Anforderungen nicht länger erfüllen, nachdem sie diese Anforderungen zunächst erfüllt hatten, es sei denn, dies beruht in den genannten Fällen allein auf der Überschreitung der Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung solcher Wertpapiere in das Tier 2 Kapital der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft aufgrund der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Dabei gilt Folgendes:

**"Tier 2 Kapital"** bezeichnet Tier 2 Eigenmittel (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften definiert).

Ein **"Rechnungslegungs-Ereignis"** tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften (oder deren Auslegung) (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften (oder deren Auslegung rückwirkend Anwendung findet) die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen zur Zahlung des Kapitals in dem nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften aufgestellten Konzernjahresabschluss der Emittentin nicht bzw. nicht mehr als Verbindlichkeiten ausweisen kann und die Emittentin dies nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für

would not be eligible to qualify for inclusion in the determination of own funds as Tier 2 Capital for single solvency purposes of the Issuer or for group solvency purposes of the Parent's Group, or that they no longer fulfil such requirements provided that the Notes did fulfil such requirements, except in each case where this is merely the result of exceeding any applicable limits on the inclusion of the Notes in the Tier 2 Capital of the Issuer or the Parent's Group pursuant to the Applicable Supervisory Regulations. Where:

**"Tier 2 Capital"** means tier 2 own funds (*Eigenmittel*) (as stipulated in the Applicable Supervisory Regulations).

An **"Accounting Event"** will occur if an opinion of a recognised independent accounting firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that as a result of any change in or amendment to the Applicable Accounting Standards, which change or amendment becomes effective on or after the date of issue of the Notes (or their interpretation) (including in case any such change or amendment to the Applicable Accounting Standards or their interpretation has retroactive effect), the Issuer must not or must no longer record the obligations under the Notes for the payment of principal as liabilities on the consolidated balance sheet prepared in accordance with Applicable Accounting Standards for purposes of the Issuer's published consolidated annual financial statements and this cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate. Where:

zumutbar und angemessen hält. Dabei gilt Folgendes:

**"Anwendbare Rechnungslegungsvorschriften"** bezeichnet die allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätze, wie sie von der Emittentin zu den jeweiligen Stichtagen und für die jeweiligen Rechnungslegungsperioden angewendet werden.

Ein **"Ratingagenturereignis"** tritt ein, wenn sich aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingetretenen Änderung oder Klarstellung der Rating-Methodologie (oder deren Auslegung) die Behandlung der Schuldverschreibungen für die Bemessung der Kapitalisierung der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft durch Standard & Poor's Rating Services, eine Abteilung der The McGraw Hill Companies, Inc. oder Fitch Ratings Limited (oder eine jeweilige Nachfolgerin der genannten Ratingagenturen), nach begründeter Auffassung der Emittentin im Vergleich zu der Behandlung der Schuldverschreibungen für die Bemessung der Kapitalisierung der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft an dem oder um den Tag der Begebung der Schuldverschreibungen verschlechtert.

- (e) **Rückzahlungsbedingungen.** Die **"Rückzahlungsbedingungen"** sind an einem Tag in Bezug auf eine vorgesehene Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn
- (i) bevor die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist, der rückzuerstattende oder zurückzukaufende Nennbetrag durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel ersetzt worden ist oder die Zuständige Aufsichtsbehörde der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf zustimmt; oder
  - (ii) nachdem die Solvency II Richtlinie Teil der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften geworden ist,
    - (A) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages bzw. der Rückkauf nicht zu einem Insolvenzereignis führen oder

**"Applicable Accounting Standards"** means the accounting principles generally accepted and applied by the Issuer at the relevant dates and for the relevant periods.

A **"Rating Agency Event"** will occur if, as a consequence of a change in, or clarification to, the rating methodology (or the interpretation thereof) of Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw Hill Companies, Inc., or Fitch Ratings Limited, or any of their respective successors, which change or clarification becomes effective on or after the date of issue of the Notes, the capital treatment of the Notes for the Issuer or the Parent's Group worsens in the reasonable opinion of the Issuer, as compared to the capital treatment of the Notes for the Issuer or the Parent's Group assigned at or around the date of issue of the Notes.

- (e) **Conditions to Redemption.** The **"Conditions to Redemption"** are fulfilled on any day with respect to a scheduled redemption or a planned repurchase of the Notes, if
- (i) prior to the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations the repaid or repurchased principal amounts have been replaced by other at least equivalent own funds (*Eigenmittel*) of at least equal status or if the Competent Supervisory Authority has given its consent to the redemption or the repurchase; or
  - (ii) upon the Solvency II Directive becoming part of the Applicable Supervisory Regulations,
    - (A) the payment of the Redemption Amount or the purchase would not result in, or accelerate, the occurrence of an Insolvency

- dessen Eintritt beschleunigen würde; und
- (B) kein Solvenzkapitalereignis eingetreten ist und fort dauert oder durch die Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin bzw. durch den Rückkauf eintreten würde, es sei denn,
- (I) die Zuständige Aufsichtsbehörde hat ausnahmsweise ihre vorherige Zustimmung zu der Rückzahlung der Schuldverschreibungen und der Zahlung des Rückzahlungsbetrages bzw. zu dem Rückkauf der Schuldverschreibungen trotz Solvenzkapitalereignis erteilt und ihre Zustimmung bis zu diesem Tag nicht widerrufen; und
- (II) das Kapital wird mit Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel ersetzt; und
- (III) die geltenden Mindestkapitalanforderungen (MCR) der Emittentin sind gemäß den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften auch nach der Rückzahlung der Schuldverschreibungen bzw. nach dem Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt; und
- (C) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre Zustimmung zur Rückzahlung bzw. zu dem Rückkauf erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat; und
- (D) im Falle einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Schuldverschreibungen oder einer Schuldnerersetzung nach § 11 vor dem 30. Oktober 2020 das Kapital durch die Einzahlung anderer, zumindest
- Event; and
- (B) no Solvency Capital Event has occurred and is continuing or would be caused by the redemption by the Issuer or the repurchase of the Notes, unless
- (I) the Competent Supervisory Authority has exceptionally given, and not withdrawn by such date, its prior consent to the redemption of the Notes and the payment of the Redemption Amount or to the repurchase of the Notes despite the Solvency Capital Event; and
- (II) the capital is replaced by other at least equivalent own funds (*Eigenmittel*) with the consent of the Competent Supervisory Authority; and
- (III) the applicable minimum capital requirement (MCR) of the Issuer pursuant to the Applicable Supervisory Regulations is complied with after the redemption of the Notes or the repurchase of the Notes is made; and
- (C) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior consent to the redemption of the Notes or to the repurchase of the Notes; and
- (D) in the event of a redemption or repurchase of the Notes or a substitution pursuant to § 11 prior to 30 October 2020 the capital has been replaced by other at least equivalent own

gleichwertiger Eigenmittel  
ersetzt worden ist.

funds (*Eigenmittel*).

- (f) *Kündigung, Bekanntmachung der vorzeitigen Rückzahlung.* Die Emittentin kann die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 6(b), § 6(c) oder § 6(d) durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen erklären.

Die Bekanntmachung der Rückzahlung hat den Rückzahlungstag festzulegen sowie die Tatsachen anzugeben, die das Kündigungsrecht der Emittentin begründen.

Die Rückzahlung gemäß § 6(b), § 6(c) oder § 6(d) steht auch nach einer Kündigungserklärung unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen an dem in der Kündigungserklärung gemäß diesem § 6(f) für die Rückzahlung festgelegten Tag.

- (g) *Rückzahlungsbetrag.* Der "**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag je Schuldverschreibung in Höhe des Festgelegten Nennbetrages zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf diese Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 5(b) fälligen Zinsrückstände in Bezug auf diese Schuldverschreibung.
- (h) *Keine Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.* Die Anleihegläubiger sind zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.
- (i) *Rückkauf.*
- (i) Die Emittentin und jede Tochtergesellschaft der Emittentin können jederzeit, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen und (außer unter den nachstehend in § 6(i)(ii) aufgeführten Umständen) vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen am Tag des Rückkaufs, Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.
- (ii) Die Rückzahlungsbedingungen müssen im Falle von Rückkäufen nicht erfüllt

- (f) *Call, notice of early redemption.* The Issuer may call the Notes for early redemption pursuant to § 6(b), § 6(c) or § 6(d) by publishing a notice to the Noteholders in accordance with § 12 subject to observing a notice period of not less than 30 nor more than 60 days'.

The notice of redemption must state the specified redemption date and the facts which establish the right of the Issuer to redeem the Notes.

Even if such notice of redemption is given pursuant to § 6(b), § 6(c) or § 6(d), the redemption is subject to the Conditions to Redemption being fulfilled on the date fixed for redemption in the notice pursuant to this § 6(f).

- (g) *Redemption Amount.* The "**Redemption Amount**" means an amount per Note equal to the Specified Denomination plus any interest accrued on such Note to but excluding the date of redemption but yet unpaid and, for the avoidance of doubt, any Arrears of Interest due on such Note pursuant to § 5(b).
- (h) *No redemption at the option of a Noteholder.* The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption at any time.
- (i) *Purchase.*
- (i) The Issuer and any subsidiary of the Issuer may at any time, subject to mandatory provisions of law and (except in the circumstances set out in § 6(i)(ii) below) to the Conditions to Redemption being fulfilled on the relevant purchase date, purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.
- (ii) The Conditions to Redemption do not have to be fulfilled for purchases made

sein, soweit verbundene Unternehmen der Emittentin die Schuldverschreibungen für fremde Rechnung oder für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erwerben, es sei denn, die Anteile an diesen OGAW werden mehrheitlich von der Emittentin oder einer ihrer verbundenen Unternehmen gehalten.

- (iii) Für einen Erwerb von Schuldverschreibungen im Rahmen eines Umtauschs gegen andere Wertpapiere gelten § 6(i)(i) und (ii) entsprechend.

## § 7 Zahlungen

- (a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).
- (b) *Zahlungsweise.* Auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in Euro (EUR) geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge denen sich die Emittentin, die Hauptzahlstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 8 ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.
- (c) *Befreiung von der Zahlungspflicht.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order in Höhe der geleisteten Zahlung von ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen befreit.
- (d) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf

by affiliates of the Issuer for the account of a third party or Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS), unless the majority of the shares in the relevant UCITS are held by the Issuer or one of its affiliates.

- (iii) § 6(i)(i) and (ii) shall apply *mutatis mutandis* to an acquisition of the Notes by way of exchange for other securities.

## § 7 Payments

- (a) *Payments.* Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).
- (b) *Manner of payment.* Payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro (EUR). No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments will be subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Principal Paying Agent or any Paying Agent agrees to be subject. Without prejudice to the provisions of § 8, the Issuer will not be obliged to pay to the Noteholders any additional amounts as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.
- (c) *Discharge from payment obligations.* Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid, discharge the Issuer from its corresponding payment obligations under the Notes.
- (d) *Payment business day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day



Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

## § 8 Besteuerung

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

- (a) die wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (b) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können aber nicht vermieden hat; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Abkommen oder Verständigung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

that is a Business Day, and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

## § 8 Taxation

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

- (a) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (b) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding.

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

#### § 9 Vorlegung, Verjährung

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

#### § 10 Hauptzahlstelle, Zahlstellen und Berechnungsstelle

- (a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle sind nachstehend mit der benannten anfänglichen Geschäftsstelle aufgeführt:

**Hauptzahlstelle:**

BNP Paribas Securities Services S.C.A.  
Zweigniederlassung Frankfurt am Main  
Europa-Allee 12  
60327 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

Die Hauptzahlstelle handelt auch als Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**").

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen.

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

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Hauptzahlstelle und eine

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

#### § 9 Presentation, Prescription

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

#### § 10 Principal Paying Agent, Paying Agents and Calculation Agent

- (a) *Appointment, specified office.* The Principal Paying Agent and its initial specified offices are as follows:

**Principal Paying Agent:**

BNP Paribas Securities Services S.C.A.  
Zweigniederlassung Frankfurt am Main  
Europa-Allee 12  
60327 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

The Principal Paying Agent shall also act as calculation agent (the "**Calculation Agent**").

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**").

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

The Issuer will at all times maintain (i) a Principal Paying Agent and a Calculation

Berechnungsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland und (iii) so lange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestimmt ist. Die Hauptzahlstelle, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 12.

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

## § 11 Schuldnerersetzung

- (a) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine andere Gesellschaft (soweit es sich bei dieser Gesellschaft nicht um ein Versicherungsunternehmen handelt), die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern
- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen

Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Principal Paying Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 12.

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

## § 11 Substitution

- (a) *Substitution.* The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company (other than an insurance undertaking) which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:
- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (ii) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Genehmigungen erhalten haben;</p> <p>(iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in Euro (EUR) an das Clearingsystem oder die Hauptzahlstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;</p> <p>(iv) die Emittentin unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;</p> <p>(v) die Zuständige Aufsichtsbehörde der Ersetzung zugestimmt hat; und</p> <p>(vi) die Rückzahlungsbedingungen, die für die Ersetzung entsprechende Anwendung finden, zum Zeitpunkt der Ersetzung erfüllt sind.</p> <p>(b) <i>Bezugnahmen.</i> Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 11(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.</p> <p>Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Gothaer Allgemeine Versicherung AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf die Solo-Solvabilität der Emittentin bzw. der Gruppen-Solvabilität der Gruppe der Muttergesellschaft, das Insolvenzereignis, das Obligatorisches Zinszahlungsereignis, das Rechnungslegungsereignis, das Ratingagenturereignis und § 6(h)), oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Gothaer Allgemeine Versicherung AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 11(a)(iv), erfolgen soll (Bruttoausgleichsereignis, Steuerereignis und Besteuerung).</p> <p>(c) <i>Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.</i> Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die</p> | <p>Notes;</p> <p>(iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or the Principal Paying Agent in Euro (EUR) and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;</p> <p>(iv) the Issuer irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place;</p> <p>(v) the Competent Supervisory Authority has given its prior consent thereto; and</p> <p>(vi) the Conditions to Redemption, which shall apply mutatis mutandis to the substitution, are fulfilled at the time of the substitution.</p> <p>(b) <i>References.</i> In the event of a substitution pursuant to § 11(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.</p> <p>For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Gothaer Allgemeine Versicherung AG (i.e. in particular in relation to the single solvency and group solvency of the Issuer or the Parent's Group, the Insolvency Event, the Compulsory Interest Payment Event, the Accounting Event, the Rating Agency Event and § 6(h)), or that the reference shall be to the New Issuer and Gothaer Allgemeine Versicherung AG, in relation to its obligations under the guarantee pursuant to § 11(a)(iv), at the same time (Gross up Event, Tax Event and Taxation)).</p> <p>(c) <i>Notice and effectiveness of substitution.</i> Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 12. Upon such publication, the</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 11 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung wird (werden) die Wertpapierbörse(n) informiert, an der (denen) die Schuldverschreibungen dann auf Veranlassung der Emittentin notiert sind.

## § 12 Bekanntmachungen

- (a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden (solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 12(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 12(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

## § 13 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

## § 14 Änderung der Anleihebedingungen; Gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Regelungen in den Anleihebedingungen, die für die Qualifikation der Schuldverschreibungen als aufsichtsrechtliche Eigenmittel, insbesondere Tier 2 Kapital der Emittentin oder der Gruppe der Muttergesellschaft erforderlich sind, können nicht geändert werden. Die Emittentin wird keiner solchen Änderung zustimmen. Im Übrigen kann die Emittentin, vorbehaltlich der

substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 11, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer will be notified.

## § 12 Notices

- (a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published (so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange) on the website of the Luxembourg Stock Exchange on [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 12(a) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 12(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

## § 13 Further Issues

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "Notes" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

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

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* Provisions in the Terms and Conditions which are required for the qualification of the Notes as regulatory own funds (*Eigenmittel*), in particular as Tier 2 Capital of the Issuer or the Parent's Group, may not be amended. The Issuer will not agree to any such amendment. Subject to the consent of the Competent Supervisory Authority (if under the Applicable Supervisory Regulations

Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde (sofern diese im betreffenden Zeitpunkt aufgrund der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften erforderlich ist), die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "SchVG"), ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 11 abschließend geregelt ist, mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

Beschlüsse, die zu einem Verstoß gegen § 2(b) führen, sind unwirksam.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.
- (c) *Beschlüsse.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) getroffen, die von der Emittentin oder einem gemeinsamen Vertreter einberufen wird.
- (i) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Die Einberufung der

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

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 11, by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

Resolutions of the Noteholders which result in a violation against § 2(b) are invalid.

- (b) *Majority requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Notes are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.
- (c) *Resolutions.* Resolutions of the Noteholders will be made either in a Noteholders' meeting in accordance with § 14(c)(i) or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), in either case convened by the Issuer or a joint representative, if any.
- (i) Resolutions of the Noteholders in a Noteholders' meeting will be made in accordance with § 9 et seq. of the SchVG. The convening notice of a

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

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

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

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

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 12.

## § 15 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (a) *Geltendes Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

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

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

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

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 12.

## § 15 Applicable Law and Jurisdiction

- (a) *Applicable law.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) *Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG, non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Frankfurt am Main.



(c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Hauptzahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

#### **§ 16 Sprache**

Diese Anleihebedingungen 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.

(c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System account holder as well as (b) a copy of the Global Bond certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Principal Paying Agent as being a true copy.

#### **§ 16 Language**

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