

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET

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

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

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EWR – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); oder (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore

offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN GB – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; oder (ii) ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweiligen Fassung (der "FSMA") und jeglicher Vorschriften oder Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, wenn dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist, qualifiziert wäre. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, wie sie aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.

In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore (the "SFA") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).

In Verbindung mit Section 309B des Securities and Futures Act 2001 von Singapur (der "SFA") und den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur (die "CMP Regulations 2018"), hat die Emittentin festgestellt und benachrichtigt hiermit alle relevanten Personen (wie in Section 309A(1) des SFA definiert), dass es sich bei den Schuldverschreibungen um prescribed capital markets products (wie in den CMP Regulations 2018 definiert) und um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products definiert) handelt.

Dated November 11, 2022
Datum 11. November 2022

Final Terms
Endgültige Bedingungen

COVESTRO AG

Legal Entity Identifier (LEI): 3912005AWHKLQ1CPLV11

Issue of
Emission von

EUR 500,000,000 4.750 per cent. Notes due 2028
EUR 500.000.000 4,750 % Schuldverschreibungen fällig 2028

issued as
begeben als

Series		Tranche	
	6		1
<i>Serie</i>		<i>Tranche</i>	

under the
unter dem

Euro 5,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME

of
der

COVESTRO AG

Issue Date: November 15, 2022 Issue Price: 99.206 per cent.

Begebungstag: 15. November 2022 *Emissionspreis:* 99,206 %

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated March 18, 2022 (as supplemented by the supplements to the base prospectus dated May 11, 2022, August 10, 2022 and November 3, 2022) (the "**Base Prospectus**") which constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.covestro.com). Full information on the Issuer and the issue of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 18. März 2022 (ergänzt durch die Nachträge zum Basisprospekt vom 11. Mai 2022, vom 10. August 2022 und vom 3. November 2022) (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Internetseite der Emittentin (www.covestro.com) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Emission der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

PART I – CONTRACTUAL TERMS

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**"), and the English language translation thereof, are as set out below.

TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie deren englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

Anleihebedingungen

- § 1 **Währung, Festgelegte Stückelung, Form**
- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die Covestro AG, Leverkusen (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 500.000.000, eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von je EUR 100.000 (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.
- 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 (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
- (d) *Clearingsystem.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden so lange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bezeichnet jeweils Folgendes: Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg, ("**Clearstream, Luxembourg**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("**Euroclear**") (Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

Terms and Conditions

- § 1 **Currency, Specified Denomination, Form**
- (a) *Currency; Specified Denomination.* The Notes are issued by Covestro AG, Leverkusen (the "**Issuer**") in Euro (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of EUR 500,000,000, divided into notes in the specified denomination of EUR 100,000 (the "**Specified Denomination**") each (the "**Notes**").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.
- 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 "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") 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.
- (d) *Clearing System.* Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**Clearstream, Luxembourg**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("**Euroclear**") (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the

die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers.

- (e) *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 und Negativerklärung

- (a) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) *Negativerklärung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) oder Schuldscheindarlehen nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen kein dingliches Sicherungsrecht ("**Sicherungsrecht**") am eigenen Vermögen zu bestellen, ohne die Anleihegläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an einem solchen Sicherungsrecht teilhaben zu lassen, mit der Maßgabe, dass diese Verpflichtung keine Anwendung findet, falls die Emittentin

Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

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 Fiscal Agent and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper.

- (e) *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 and Negative Pledge

- (a) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law.
- (b) *Negative pledge.* The Issuer undertakes, as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been provided to the Fiscal Agent, not to provide after the issue date of the Notes any security interest *in rem* ("**Security Interest**") upon its assets for any Capital Market Indebtedness (as defined below) or Schuldscheinloans without at the same time letting the Noteholders share *pari passu* in such Security Interest; provided, however, that this undertaking shall not be applicable in the event the Issuer shall create, assume or suffer to exist Security Interests of the following character:

Sicherungsrechte folgender Art bestellt, übernimmt oder bestehen lässt:

- (i) Sicherungsrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten;
- (ii) Sicherungsrechte, die nach anwendbarem Recht zwingend vorgeschrieben sind oder Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen sind; und

In Bezug auf von der Emittentin begebene *asset-backed* Emissionen, schließen die im ersten Satz dieses § 2(b) benutzten Worte "Vermögen", "Kapitalmarktverbindlichkeit" und "Schuldscheinanleihe" nicht Vermögensgegenstände, Kapitalmarktverbindlichkeiten und Schuldscheinanleihen der Emittentin ein,

- (i) solange das Vermögen, das derartige Emissionen deckt, zusammen EUR 1.000.000.000 nicht übersteigt; oder
- (ii) die im Einklang mit den Gesetzen und den International Financial Reporting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, ("IFRS") nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen und darin auch nicht ausgewiesen werden.

"**Kapitalmarktverbindlichkeiten**" bedeutet jede Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Gelder in der Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen oder ähnliche(n) Wertpapiere(n) mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Wertpapierbörse oder in einem over-the-counter Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder dort notiert, eingeführt oder gehandelt werden können oder die anderweitig öffentlich gehandelt werden oder gehandelt werden sollen.

§ 3 Zinsen

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem 15. November 2022 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich 4,750 % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet den 15. November eines jeden Jahres, erstmals den 15. November 2023.

- (b) *Zinstagequotient*. Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl

- (i) any Security Interest existing on property at the time of the acquisition thereof by the Issuer;
- (ii) any Security Interest which is mandatory according to applicable laws or required as prerequisite for governmental approvals; and

In respect of asset-backed securitizations originated by the Issuer, the expressions "assets", "Capital Market Indebtedness" and "*Schuldscheinloans*" as used in the first sentence of this § 2(b) do not include assets, Capital Market Indebtedness and *Schuldscheinloans* of the Issuer

- (i) if the assets backing such securitizations do not in aggregate exceed EUR 1,000,000,000; or
- (ii) which, pursuant to the requirements of law and International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**"), need not, and are not, reflected in the Issuer's balance sheet.

"**Capital Market Indebtedness**" shall mean any obligation for the repayment of borrowed money represented by bonds, notes, debentures or any similar securities which are or are capable of being quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or which are otherwise publicly traded or intended to be publicly traded, having an original maturity of more than one year.

§ 3 Interest

- (a) *Rate of interest and Interest Payment Dates*. The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including November 15, 2022 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date.

The Notes bear interest at the rate of 4.750 per cent. *per annum*, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means November 15 in each year, commencing on November 15, 2023.

- (b) *Day Count Fraction*. If interest is required to be calculated for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed), such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

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

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in

von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden 15. November;

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

(c) *Ende des Zinslaufs.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag vor dem Fälligkeitstag, sondern erst an dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.

§ 4 Rückzahlung

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer

the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

Where:

"**Determination Date**" means each November 15;

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

(c) *Cessation of Interest Accrual.* The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their 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 the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the actual redemption of the Notes. The applicable rate of interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

§ 4 Redemption

(a) *Redemption at maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on November 15, 2028 (the "**Maturity Date**").

Festgelegten Stückelung am 15. November 2028 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

- (b) *Vorzeitige Rückzahlung wegen des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses.*

Sofern ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen 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 § 6 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche 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 § 6 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.

- (c) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (i) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem Make-Whole Rückzahlungsbetrag

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

If a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the specified redemption date 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 § 6).

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 Fiscal 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 last tranche of the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

- (c) *Early redemption at the option of the Issuer.*

- (i) The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Make-Whole Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d) on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d).

zuzüglich der bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

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

- (i) der Festgelegten Stückelung; oder
- (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Berechnungsstelle berechnet.

Der "**Abgezinsten Marktwert**" entspricht der Summe aus

- (a) dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert des Nennbetrags der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung, der ansonsten am Fälligkeitstag fällig werden würde; und
- (b) den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

Die Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktconvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht, wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich 0,40 % zugrunde legt.

Die "**Benchmark-Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden Bundesanleihe 0,0% fällig 15. November 2028, basierend auf dem Referenzpreis für diese Referenz-Anleihe an diesem Tag, wie um oder gegen 12:00 Uhr mittags (Frankfurter Zeit) an diesem Tag auf der Bloomberg Seite (ISIN: DE0001102556) Govt HP (unter Nutzung der Einstellung "Last Yield to Convention" und der Preisquelle "FRNK") abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Berechnungsstelle festgelegten, Quelle hergeleitet oder veröffentlicht oder sollte die Rendite zu diesem Zeitpunkt nicht verfügbar sein, bezeichnet die Benchmark-Rendite eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Berechnungsstelle festgesetzt wird, die jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung

The "**Make-Whole Redemption Amount**" per Note shall be the higher of:

- (i) the Specified Denomination; or
- (ii) the Present Value.

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

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

- (a) the Specified Denomination to be redeemed which would otherwise become due on the Maturity Date, discounted to the redemption date; and
- (b) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including the Maturity Date (excluding any interest accrued to but excluding the redemption date), each discounted to the redemption date.

The Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3, using the Benchmark Yield plus 0.40 %.

The "**Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date of the corresponding Bundesanleihe 0.0 per cent. due November 15, 2028, based on the reference price for such benchmark security on such day, as observed at or about noon (Frankfurt time) on such date on Bloomberg page (ISIN: DE0001102556) Govt HP (using the setting "Last Yield to Convention" and using the pricing source "FRNK"), or as derived or published by such other source as determined by the Calculation Agent, and if such yield is not available at that time the Benchmark Yield shall be the yield of a substitute benchmark security chosen by the Calculation Agent, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date.

bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Rückzahlungs-Berechnungstag" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 4(c)(i) zurückgezahlt werden.

- (iii) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem Call-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem Call-Rückzahlungstag zu ihrem jeweiligen Call-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

"Call-Rückzahlungstag" bezeichnet einen Geschäftstag innerhalb einer Call-Rückzahlungsperiode.

"Redemption Calculation Date" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 4(c)(i).

- (iii) The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Call Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date on the Call Redemption Date.

"Call Redemption Date" means each Business Day within the Call Redemption Period(s) as selected by the Issuer.

Call-Rückzahlungsperiode	Call-Rückzahlungsbetrag	Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
15. August 2028 (einschließlich) bis 14. November 2028 (einschließlich)	EUR 100.000	15 August 2028 (including) up to 14 November 2028 (including)	EUR 100,000

- (iv) Sofern zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 15 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen der Serie, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 12 zusätzlich begeben worden sind), fällt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

- (iv) If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding is equal to or less than 15 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 12), the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice.

- (d) **Kündigungserklärung.** Die Emittentin hat die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(b) oder § 4(c) durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu erklären. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

- (d) **Notice.** The Issuer shall call the Notes for early redemption pursuant to § 4(b) or § 4(c) by publishing a notice to the Noteholders in accordance with § 11 subject to observing a notice period of not less than 30 nor more than 60 days which notice shall be irrevocable and shall specify:

- genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; und
- der betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden, soweit dieser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Kündigungserklärung schon feststeht.

Die Emittentin hat am Rückzahlungsberechnungstag unmittelbar nach Bestimmung des Make-Whole Rückzahlungsbetrags durch die Berechnungsstelle diesen den Anleihegläubiger durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung gemäß § 11 bekannt zu machen.

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

- (e) *Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.*

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 4(g) oder des § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

- (f) *Erwerb.*

Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

- (g) *Kontrollwechsel.*

Tritt (i) ein Kontrollwechsel ein und (ii) kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings und (iii) gibt die Rating Agentur, die für die Absenkung des Ratings verantwortlich ist, öffentlich bekannt oder bestätigt der Emittentin schriftlich, dass die Absenkung des Ratings, insgesamt oder teilweise, auf Grund des Kontrollwechsels erfolgte (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Anleihegläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 4 (b) oder (c) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Rating Agentur**" jede Ratingagentur von Moody's Investors Services ("**Moody's**") oder eine ihrer Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

- precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- the applicable date of early redemption; and
- the applicable redemption amount at which such Notes are to be redeemed early, if such applicable redemption amount has already been fixed on the date of the publication of the notice.

The Issuer shall on the Redemption Calculation Date immediately after the Make-Whole Redemption Amount has been fixed by the Calculation Agent notify such Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 11.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

- (e) *No early redemption at the option of a Noteholder.*

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 4(g) and § 8 at any time.

- (f) *Purchase.*

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

- (g) *Change of Control.*

If there (i) occurs a Change of Control and (ii) within the Change of Control Period a Rating Downgrade occurs and (iii) the Rating Agency responsible for the Rating Downgrade announces publicly or confirms in writing to the Issuer that such Rating Downgrade resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control (together called a "**Put Event**"), each Noteholder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 4(b) or (c)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means the rating agencies of Moody's Investors Services ("**Moody's**") or any of its successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

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

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

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet; und

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

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Anleihegläubigern gemäß § 11 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 4 (g) genannten Wahlrechts angegeben sind.

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

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

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control; and

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

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this §4(g).

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

- | | |
|--|---|
| <p>(a) <i>Zahlungen.</i> 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).</p> <p>(b) <i>Zahlungsweise.</i> Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung 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, der Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 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.</p> <p>(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.</p> <p>(d) <i>Geschäftstag.</i> Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.</p> | <p>(a) <i>Payments.</i> 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).</p> <p>(b) <i>Manner of Payment.</i> Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. 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 Fiscal Agent or any Paying Agent agree to be subject. Without prejudice to the provisions of § 6, 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.</p> <p>(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.</p> <p>(d) <i>Business Day.</i> 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 such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.</p> |
|--|---|

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

For these purposes, "**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) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) are open to effect payments.

§ 6 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 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, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu

§ 6 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 political subdivision or any authority or any other agency of or in the Issuer's country of domicile for tax purposes that has 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 which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute

- | | |
|---|--|
| <p>leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder</p> <p>(b) 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</p> <p>(c) 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, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder</p> <p>(d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder</p> <p>(e) von einer Zahlung an einen Anleihegläubiger abzuziehen oder einzubehalten sind, der in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasenabwehrgesetz) wie jeweils geändert oder ersetzt (einschließlich der aufgrund von diesem Gesetz ergangenen Verordnungen) ansässig ist.</p> | <p>a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or</p> <p>(b) 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</p> <p>(c) 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; or</p> <p>(d) are to be withheld or deducted reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or</p> <p>(e) are to be withheld or deducted from any payment to be made to a Noteholder being resident a non-cooperative country or territory (<i>nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet</i>) within the meaning of the act to prevent tax evasion and unfair tax competition (<i>Steueroasen-Abwehrgesetz</i>) as amended or replaced from time to time (including any ordinance (<i>Verordnung</i>) enacted based on this act).</p> |
|---|--|

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.

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.

§ 7 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.

§ 7 Presentation, Prescription

- (a) *Presentation.* The period for presentation of Notes due, as established in § 801(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.

§ 8 Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

- (a) Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann ein Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin, die bei der

§ 8 Events of Default

- (a) If any of the events below occurs and is continuing than any Note may, by written notice addressed to the Issuer and delivered to the Issuer or, alternatively, the Fiscal Agent, be declared due and

Emittentin oder bei der Emissionsstelle abzugeben ist, kündigen, woraufhin seine Schuldverschreibungen sofort zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen, ohne weitere Handlungen oder Formalitäten fällig werden:

- (i) *Nichtzahlung.* Die Emittentin zahlt Zinsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Fälligkeit; oder
- (ii) *Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.* Die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner sonstigen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und die Unterlassung dauert länger als 30 Tage fort, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (iii) *Cross Acceleration.* Eine (nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende) Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische vorzeitige Fälligkeitstellung oder auf andere Weise) mit der Maßgabe, dass der Gesamtbetrag der Kapitalmarktverbindlichkeiten mindestens EUR 100.000.000 (oder den Gegenwert in einer anderen Währung) beträgt; oder
- (iv) *Insolvenz etc.*
 - (A) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
 - (B) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin; oder
 - (C) die Emittentin geht in die Liquidation oder wird abgewickelt oder aufgelöst (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt).
- (b) *Quorum.* In den Fällen von § 8(a)(i) bis (iv) wird eine Kündigung erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirkung einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Anleihegläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit

payable, whereupon such Note will become immediately due and payable at its Specified Denomination together with accrued interest without further action or formality:

- (i) *Non-payment.* Failure by the Issuer to pay any amount of interest in respect of the Notes within 30 business days of the due date for payment of that amount; or
- (ii) *Non-fulfilment of other material obligations.* The Issuer fails to duly perform any other material obligation arising under the Notes and any such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or
- (iii) *Cross Acceleration.* Any Capital Market Indebtedness of the Issuer (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), provided that the aggregate amount of Capital Market Indebtedness amounts to at least EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies); or
- (iv) *Insolvency etc.*
 - (A) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations (*Zahlungsunfähigkeit*) or suspends payments; or
 - (B) a court opens insolvency proceedings against the Issuer; or
 - (C) the Issuer enters into a winding up or dissolution and liquidation (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).
- (b) *Quorum.* In the events specified in § 8(a)(i) to (iv), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 25 per cent. in principal amount of Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Noteholders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by

beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, es müssen aber in jedem Fall mehr Anleihegläubiger zustimmen als gekündigt haben.

§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) und Berechnungsstelle

- (a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

"Emissionsstelle" und "Zahlstelle":

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

"Berechnungsstelle":

Conv-Ex Advisors Limited
30 Crown Place
London EC2A 4EB
Vereinigtes Königreich

- (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 Emissionsstelle, der Zahlstellen und der Berechnungsstelle jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Emissionsstelle und eine 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 Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle und etwaige Zahlstellen erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

- (c) *Erfüllungsgelhilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle, 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.

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle übernehmen keine Haftung gegenüber den

simple majority of the voting rights, provided, however, that in each case there must be more Noteholders consenting to such resolution than Noteholders having terminated the Notes.

§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) and Calculation Agent

- (a) *Appointment, specified office.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are as follows:

"Fiscal Agent" and "Paying Agent":

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

"Calculation Agent":

Conv-Ex Advisors Limited
30 Crown Place
London EC2A 4EB
United Kingdom

- (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 Fiscal Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent and a Calculation 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 Fiscal 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 country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent or any Paying Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11.

- (c) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent, any 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.

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying Agent nor the Calculation Agent will incur any liability as against the Noteholders in respect of any action taken, or not

Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

§ 10 Schuldnerersetzung

§ 10 Substitution

(a) *Ersetzung.*

(a) *Substitution.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird ("Verbundene Unternehmen", wie in § 15 AktG definiert), als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbeitreitender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer ("Affiliated Companies", as defined in Section 15 German Stock Corporation Act – *Aktengesetz*), 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) 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 Genehmigungen erhalten haben;
- (iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle 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;
- (iv) die Emittentin unbedingt und 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;
- (v) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (vi) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, welche bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (v) erfüllt wurden.

- (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 Notes;
- (iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency 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;
- (iv) the Issuer unconditionally and 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;
- (v) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution; and
- (vi) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to (v) above have been satisfied.

- (b) *Bezugnahmen.*
- (i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.
- 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 Covestro AG erfolgen soll oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Covestro AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.
- (ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iv) mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt wird, oder die Garantin einen Mangel der Wirksamkeit behauptet und dieser Mangel nicht innerhalb von zehn Geschäftstagen behoben wird.

§ 11 Bekanntmachungen

- (a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden (solange die Schuldverschreibungen am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zum Handel zugelassen sind) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.bourse.lu) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(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.
- (c) *Mitteilungen eines Anleihegläubigers.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 12 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 Emissionspreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen

- (b) *References.*
- (i) In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.
- 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 Covestro AG, or that the reference shall be to the New Issuer and Covestro AG, in relation to Covestro AG's obligations under the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) at the same time.
- (ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within ten business days.

§ 11 Notices

- (a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published (so long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange) on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on 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, § 11(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 § 11(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.
- (c) *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in written form together with an evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 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 date of issue, 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.

weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares 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 Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – *SchVG*) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "**SchVG**"), ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

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

- (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 Emissionsstelle 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 Emissionsstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

§ 14 Änderung der Anleihebedingungen; Gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. 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 den in dem nachstehenden § 14(b) genannten

§ 13 Applicable Law, Place of Performance 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 German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*), as amended from time to time (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.

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

- (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 Fiscal 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 Fiscal Agent as being a true copy.

§ 14 Amendments to the Terms and Conditions; Joint Representative

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* 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 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, by resolution passed by such majority of

- Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (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 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 Fall einer Gläubigerversammlung (wie in § 14(c)(i) oder § 14(d) beschrieben) bzw. vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums im Fall einer Abstimmung ohne Versammlung (wie in § 14(c)(ii) beschrieben) unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der
- the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.
- (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 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

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 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 § 11.

§ 15 Sprache

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

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 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 § 11.

§ 15 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.

PART II – OTHER INFORMATION
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN

Listing and admission to trading

Börsennotierung und Zulassung zum Handel

- Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Börse
- Other market:
Anderer Markt:
- Date of admission: November 15, 2022
Datum der Zulassung: 15. November 2022
- Estimate of the total expenses related to admission to trading: EUR 3,800
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: EUR 3.800

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

- The Notes to be issued have been rated as follows
Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet
- Moody's: Baa2¹

Interests of natural and legal persons involved in the issue

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission beteiligt sind

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.
Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei der Emission der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.

Reasons for the offer, Net Proceeds and Yield

Gründe für das Angebot, Nettoerlöse und Rendite

Use of proceeds:

The Issuer intends to use an amount equal to the net proceeds from this issuance of the Notes to finance and/or refinance, in whole or in part, new or existing projects (assets, capital expenditures, operational expenditures including R&D) that meet the following eligibility criteria, as further specified in the Issuer's Green Financing Framework ("**Eligible Green Projects**"):

¹ Moody's defines "Baa2" as follows: "Obligations rated 'Baa' are judged to be medium grade and are subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics." Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Moody's definiert "Baa2" wie folgt: "Mit 'Baa' bewertete Schuldverschreibungen werden als mittleres Rating eingestuft und unterliegen einem moderaten Kreditrisiko und können als solche bestimmte spekulative Merkmale aufweisen." Moody's hängt an jede generische Ratingklassifizierung von Aa bis Caa die numerischen Modifikatoren 1, 2 und 3 an. Der Modifikator 1 zeigt an, dass die Schuldverschreibung am oberen Ende ihrer generischen Ratingkategorie eingestuft ist; der Modifikator 2 zeigt eine Einstufung im mittleren Bereich an; und der Modifikator 3 zeigt eine Einstufung am unteren Ende dieser generischen Ratingkategorie an.

- **Circular economy adapted products, production technologies and processes; and/or certified eco-efficient products**

Manufacturing activities, investments and R&D expenses related to products / solutions:

- based on or including alternative raw materials, enabling a reduction of CO2 impact
- for the manufacture and charging of electric vehicles, incl. battery casings, EV supply equipment
- for the production of clean energy, incl. polyurethane components of wind turbine blades
- enhancing energy efficiency, incl. insulation products
- innovative recycling solutions, incl. mechanical recycling, chemical recycling

- **Energy efficiency**

Projects or activities related to:

- Heat integration
- Process optimization for energy efficiency
- Technology with improved energy efficiency

- **Renewable energy**

Projects or activities related to:

- purchase of renewable energy pursuant to long-term power purchase agreements ("**PPA**") or virtual power purchase agreements ("**VPPA**")
- replacement of natural gas by biogas in power and incineration plants

In addition, any projects or activities aligned with the technical screening criteria in the EU Taxonomy Climate Delegated Act

- **Sustainable water and wastewater management**

Projects or activities related to:

- water efficiency
- water treatment installations

- **Pollution prevention and control**

Projects or activities related to:

- reduction of the release of GHGs and other hazardous substances
- waste prevention, reduction and recycling

- **Green Buildings**

Buildings that have received green building labels, including but not limited to BREEAM "Very Good", LEED "Gold" or above certification. In addition, any projects related to the acquisition, ownership, construction or refurbishment of buildings aligned with the technical screening criteria in the EU Taxonomy Climate Delegated Act (paragraphs 7.1, 7.2, or 7.7 of the Delegated Act).

The Issuer has established a Sustainable Finance Committee, which is responsible for overseeing the allocation of the proceeds from green financing instruments to Eligible Green Projects, to ensure that the amount of Eligible Green Projects equals or exceeds the amount of green financing instruments, replacing those projects that no longer comply with the eligibility criteria, overseeing, approving and publishing the allocation and impact reporting, including external assurance statements, and considering the applicability of sustainable finance regulation such as the EU Taxonomy Regulation (including the EU environmental objectives, the technical screening criteria (TSC), the Do No Significant Harm criteria and minimum safeguards) and the proposed EU Green Bond Standard and introducing alignment on a best effort basis and as far as required.

The Issuer will strive, over time, to achieve a level of allocation to the Eligible Green Projects that matches or exceeds the balance of net proceeds from the Notes. Eligible green assets and green capital expenditures shall qualify for refinancing without a specific look-back period. Eligible green operating expenditures shall qualify for refinancing with a maximum three-year look-back period. Pending the full allocation of an amount equivalent to the net proceeds, the unallocated amount will be managed within Covestro AG's regular treasury operations.

The Issuer will publish annually an allocation and impact report until full allocation of the proceeds and on a timely basis in case of material development. The Issuer intends to align, on a best effort basis, the reporting with ICMA's Handbook – Harmonized Framework for Impact Reporting (June 2021). The allocation and impact reporting will be made available on the Issuer's website (<https://www.covestro.com/en/investors/>).

A second party opinion, dated May 11, 2022, on the alignment of the Green Financing Framework with the voluntary process guidelines for issuing green bonds published by the International Capital Market Association ("ICMA") (the "ICMA Green Bond Principles 2021") has been provided by ISS Corporate Solutions, Inc. and is available on the website of the Issuer.

The Issuer intends to engage an external auditor or other independent third party to verify the annual allocation of proceeds to provide a limited assurance report.

Verwendung der Emissionserlöse:

Die Emittentin beabsichtigt, einen Betrag, der dem Nettoerlös aus dieser Emission von Schuldverschreibungen entspricht, zur vollständigen oder teilweisen Finanzierung und/oder Refinanzierung neuer oder bestehender Projekte (Vermögenswerte, Investitionsausgaben, betriebliche Ausgaben einschließlich F&E) zu verwenden, welche den folgenden im Green Financing Framework der Emittentin definierten Eignungskriterien ("Eligible Green Projects") entsprechen:

- **An die Kreislaufwirtschaft angepasste Produkte, Produktionstechnologien und Prozesse und/oder zertifizierte öko-effiziente Produkte**

Produktionsaktivitäten, Investitionen und F&E-Ausgaben im Zusammenhang mit Produkten/Lösungen:

- *Auf der Grundlage oder unter Einbeziehung alternativer Rohstoffe, die eine Verringerung der CO₂-Belastung ermöglichen*
- *Für die Herstellung und das Aufladen von Elektrofahrzeugen, einschließlich Batteriegehäusen, EV-Versorgungseinrichtungen*
- *Für die Produktion von sauberer Energie, einschließlich Polyurethan-Komponenten für Windturbinenflügel*
- *Zur Steigerung der Energieeffizienz, u.a. Isolationsprodukte*
- *Innovative Recyclinglösungen, u. a. mechanisches Recycling, chemisches Recycling*

- **Energieeffizienz**

Projekte oder Aktivitäten in Bezug auf:

- *Wärmeintegration*
- *Prozessoptimierung für Energieeffizienz*
- *Technologie mit verbesserter Energieeffizienz*

- **Erneuerbare Energie**

Projekte oder Aktivitäten im Zusammenhang mit:

- *Erwerb von Energie aus erneuerbaren Energieträgern im Rahmen langfristiger Stromabnahmevereinbarungen ("PPA") oder virtueller Stromabnahmevereinbarungen ("VPPA")*
- *Ersatz von Erdgas durch Biogas in Kraftwerken und Verbrennungsanlagen*

Darüber hinaus alle Projekte oder Aktivitäten, die mit den technischen Screening-Kriterien in der EU-Taxonomie des Delegierten Rechtsakts zum Klimawandel übereinstimmen

- **Nachhaltiges Wasser- und Abwassermanagement**

Projekte oder Aktivitäten in Bezug auf:

- *Wassereffizienz*
- *Wasseraufbereitungsanlagen*

- **Vermeidung und Bekämpfung von Umweltverschmutzung**

Projekte oder Aktivitäten in Bezug auf:

- *Verringerung der Freisetzung von Treibhausgasen und anderen gefährlichen Stoffen*
- *Abfallvermeidung, -reduzierung und -recycling*

- **Green Buildings**

Gebäude, die ein "Green Building"-Label erhalten haben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf die BREEAM-Zertifizierung "Sehr gut" und die LEED-Zertifizierung "Gold" oder höher. Darüber hinaus alle Projekte, die sich auf den Erwerb, den Besitz, den Bau oder die Sanierung von Gebäuden beziehen, die den technischen Bewertungskriterien des ergänzenden delegierten Taxonomie-Rechtsakts entsprechen (Absätze 7.1, 7.2 oder 7.7 des delegierten Rechtsakts).

Die Emittentin hat einen Ausschuss für nachhaltige Finanzen (das sog. Sustainable Finance Committee) eingerichtet, der dafür verantwortlich ist, die Zuweisung der Erlöse aus grünen Finanzierungsinstrumenten an Eligible Green Projects zu überwachen, um sicherzustellen, dass der Betrag der Eligible Green Projects dem Betrag der grünen Finanzierungsinstrumente entspricht oder diesen übersteigt, die Ersetzung von Projekten, die die Eignungskriterien nicht mehr erfüllen, die Zuweisung zu überwachen, zu genehmigen und zu veröffentlichen und über die Auswirkungen zu berichten, einschließlich externer Zuverlässigkeitserklärungen sowie die Prüfung der Anwendbarkeit von Vorschriften für nachhaltige Finanzierungen wie der EU-Taxonomieverordnung (einschließlich der EU-Umweltziele, der technischen Bewertungskriterien (TSC), der "Do No Significant Harm"-Kriterien und der Mindestanforderungen) und des vorgeschlagenen EU-Standards für grüne Anleihen und die Einführung der Angleichung auf Basis bestmöglicher Bemühungen und im erforderlichen Umfang.

Die Emittentin wird sich bemühen, im Laufe der Zeit eine Zuweisungsquote zu Eligible Green Projects zu erreichen, die dem Restbetrag des Erlöses aus den Schuldverschreibungen entspricht oder diesen übersteigt. Förderfähige grüne Vermögenswerte und grüne Investitionsausgaben kommen für eine Refinanzierung ohne eine bestimmte Rückblickperiode in Betracht. Förderfähige grüne Betriebsausgaben kommen für eine Refinanzierung mit einer Rückblickperiode von höchstens drei Jahren in Betracht. Bis zur vollständigen Zuteilung eines Betrags, der dem Nettoerlös entspricht, wird der nicht zugeteilte Betrag im Rahmen der regulären Treasury-Operationen von der Covestro AG verwaltet.

Die Emittentin wird bis zur vollständigen Zuteilung des Erlöses jährlich einen Bericht über die Zuteilung und die Auswirkungen veröffentlichen sowie zeitnah im Falle wesentlicher Entwicklungen. Die Emittentin beabsichtigt, die Berichterstattung auf Basis bestmöglicher Bemühungen an das "Handbook - Harmonized Framework for Impact Reporting" (Juni 2021) der ICMA anzugleichen. Die Berichterstattung über die Zuweisung und Auswirkungen kann auf der Internetseite der Emittentin eingesehen werden (<https://www.covestro.com/de/investors/>).

Eine Second Party Opinion betreffend die Übereinstimmung des Green Financing Frameworks mit den freiwilligen Verfahrensleitlinien für die Emission von grünen Schuldverschreibungen, die von der International Capital Market Association ("ICMA") (die "ICMA Green Bond Principles 2021") wurde von der ISS Corporate Solutions, Inc. am 11. Mai 2022 ausgestellt und ist auf der Internetseite der Emittentin abrufbar.

Covestro beabsichtigt, einen externen Wirtschaftsprüfer oder einen anderen unabhängigen Dritten zu beauftragen, die jährliche Zuteilung der Erlöse zu überprüfen und einen eingeschränkten Bestätigungsbericht zu erstellen.

Estimated net proceeds:	EUR 494,780,000
Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:	EUR 494.780.000
Yield:	4.906 per cent. per annum
Rendite:	4,906 % per annum

Selling Restrictions and Stabilisation

Verkaufsbeschränkungen und Stabilisierung

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	Applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR:	Anwendbar
Prohibition of Sales to UK Retail Investors:	Applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB:	Anwendbar
Stabilisation Manager(s):	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Stabilisation Manager(s):	Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Security Codes and Eurosystem eligibility

Wertpapierkennung und EZB-Fähigkeit

ISIN:	XS2554997937
Common Code:	255499793
WKN:	A30VQX
New Global Note:	Yes
<i>New Global Note:</i>	<i>Ja</i>
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Yes
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:</i>	<i>Ja</i>

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.

Listing application

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of Covestro AG on the Luxembourg Stock Exchange.

Antrag auf Börsennotierung

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 5.000.000.000 Debt Issuance Programme der Covestro AG an der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.

Authorisation

The issue of this Series of Notes was authorised by a resolution of the management board of Covestro AG passed on October 27, 2022.

Genehmigung

Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstandes der Covestro AG vom 27. Oktober 2022 genehmigt.