

IN THE HIGH COURT OF JUSTICE
BUSINESS AND PROPERTY COURTS OF
ENGLAND AND WALES
COMPANIES LIST (ChD)

IN THE MATTER OF AGPS BONDCO PLC

AND IN THE MATTER OF THE COMPANIES ACT 2006

Claim No. CR-2023-000936



CR-2023-000936

RESTRUCTURING PLAN
under Part 26A of the Companies Act 2006

BETWEEN

AGPS Bondco PLC

- and the -

Plan Creditors (as defined herein)

Table of Contents

Clause	Page Number
1. Definitions and Interpretation	3
2. Effective Date	10
3. Plan Steps.....	10
4. The Restructuring Plan	11
5. Authority to execute the Amendment Documents.....	12
6. Undertakings from Plan Creditors	13
7. General.....	14
Appendix 1 Amended SUNs Terms and Conditions.....	18
Appendix 2 Amendment Agreements	19
Appendix 3 Undertakings.....	20
Appendix 4 Deed of Release	21

1. Definitions and Interpretation

1.1 Definitions

In this Restructuring Plan, the following expressions shall, unless the context otherwise requires, have the following meanings:

Advisers	(a) the Company Advisers; and (b) the SteerCo Advisers;
Affiliate	in relation to any person, a subsidiary of that person or a holding company of that person or any other subsidiary of that holding company and, in the case of any limited partnership, any entity (including any other limited partnership) which owns or controls or is owned or controlled by the first limited partnership or is under common ownership or control with the first limited partnership;
Amended SUNs Terms and Conditions	the amended terms and conditions of each series of SUNs, in the form set out in Appendix 1 (<i>Amended SUNs Terms and Conditions</i>);
Amendment Agreements	the amendment agreements in relation to each series of the SUNs between the Plan Company and the Plan Creditors, in the form set out in Appendix 2 (<i>Amendment Agreements</i>);
Amendment Documents	(a) the Amendment Agreements; and (b) any other documents that the Plan Company considers necessary to give effect to the Proposed Amendments;
Board of Directors	the board of directors of the Plan Company;
Business Day	a day on which banks are open for general business in Frankfurt am Main, London, and Luxembourg, and on which the Clearing Systems as well as the relevant parts of TARGET2 are operational to effect payments (excluding Saturdays, Sundays and public holidays);
Claim	means a claim, potential claim, counterclaim, potential counterclaim, right of set-off, indemnity, cause of action, right or interest of any kind or nature whatsoever, whether in law or in equity, whether known or unknown, suspected or unsuspected, contingent or actual, direct or indirect, present or future, however and whenever arising and in whatever capacity and jurisdiction;
Clearing Systems	Clearstream Banking S.A and Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV;
Commitment Letters	means the commitment letters entered into between, amongst others, the Parent Company and each of the New Money Providers related to the New Money Funding, as may be amended, varied, supplemented and/or amended and restated from time to time;
Companies Act	means the Companies Act 2006 of the United Kingdom;
Company Advisers	(a) Arendt & Medernach; (b) Boston Consulting Group, Inc.;

	(c) PJT Partners (UK) Limited; (d) PwC (UK) LLP and PwC GmbH; (e) THM Partners LLP and any successor in respect of THM Partners LLP's engagement with the Plan Company; (f) Van Lanschot Kempfen N.V.; and (g) White & Case LLP (and Counsel instructed by White & Case LLP to advise on, and to appear before the Court in relation to, the Restructuring Plan);
Court	the High Court of Justice of England and Wales;
Deed of Release	a deed of release to be entered into by the Plan Company, the Parent Company and the Plan Creditors in connection with this Restructuring Plan, substantially in the form appended at Appendix 4 (<i>Deed of Release</i>);
Effective Date	(a) if the Plan Conditions have been satisfied or waived (if applicable) pursuant to Clause 2.2 below prior to 12.00 p.m. (London time) on any given day, the date on which all of the Plan Conditions are satisfied or waived; or (b) if the Plan Conditions have been satisfied or waived (if applicable) pursuant to Clause 2.2 below on or after 12.00 p.m. (London time) on any given day, the first Business Day following which all of the Plan Conditions have been satisfied or waived;
Excluded Liabilities	(a) any Liability arising from criminal acts, fraud, gross negligence or wilful misconduct on the part of the Protected Party; (b) any Liability of a Representative of a Plan Creditor to the Plan Creditor in respect of which it is a Representative; (c) any Liability of any Adviser to its client arising under a duty of care which has been expressly assumed or acknowledged in writing by the relevant Adviser or which can only be excluded in accordance with applicable law and has not been so excluded, or which cannot be released, waived or excluded under applicable law; (d) any Liability of any accounting, restructuring or tax adviser of the Plan Company, the Parent Company or any other member of the Group to the Protected Parties or any other member of the Group including in relation to any report, memorandum or advice provided by such adviser on which a Protected Party is expressly entitled to rely; (e) any Liability of the Plan Company or the Parent Company or any other member of the Group with respect to any outstanding fees, costs and/or expenses properly incurred by any party's professional advisers in accordance with the Notes and/or the terms of such advisers' fee letters and/or engagement letters entered into with the Parent Company, the Plan Company or otherwise;

	(f) any Liability arising as a result of a breach by a Protected Party of its obligations under, or any actual or purported rescission or repudiation by the Protected Party of the Lock-up Agreement, Restructuring Plan or any Amendment Document; and (g) any Liabilities created by the SUNs, the Parent Company Guarantees, the New Money Funding, the Offered Shares Subscription Documents, the Restructuring Plan or the Amendment Documents (including as a consequence of non-compliance with the terms of the SUNs, the Parent Company Guarantee, the New Money Funding, the Offered Shares Subscription Documents, the Restructuring Plan or the Amendment Documents or any remedy in respect thereof);
Explanatory Statement	the explanatory statement in respect of the Restructuring Plan made available to Plan Creditors on 27 February 2023 and as updated on 15 March 2023;
Group	the Parent Company and its direct and indirect Subsidiaries;
Information Agent	GLAS Specialist Services Limited, a company incorporated in England and Wales with registered number 10784614, whose registered office is at 55 Ludgate Hill, Level 1, West, London, EC4M 7JW (or any successor in title);
Information Agent Undertaking	an undertaking from the Information Agent to the Plan Company and the Plan Creditors dated on or before the date of the Plan Sanction Hearing to be bound by, and perform the terms of, this Restructuring Plan, substantially in the form appended at Appendix 2 (<i>Undertakings</i>);
LendingCo	means a special purpose vehicle, which is not a Subsidiary of the Parent Company or any other member of the Group, established for the sole purpose of the Restructuring;
LendingCo Undertaking	an undertaking from LendingCo to the Plan Company and the Plan Creditors dated on or before the date of the Plan Sanction Hearing to be bound by, and perform the terms of, this Restructuring Plan, in substantially similar form to the Parent Company Undertaking;
Liability or Liabilities	means any present or future obligation, demand, liability, complaint, claim, counterclaim, potential counterclaim, debt, right of set-off, indemnity, right of contribution, cause of action (including, without limitation in negligence), administrative, criminal or regulatory claim or infraction, any claim relating to or presented in any bankruptcy, insolvency or similar process, petition, right or interest of any kind or nature whatsoever at any time and in any capacity whatsoever and whether it arises at common law, in equity, in contract, in tort, or by statute, direct or indirect, joint or several, foreseen or unforeseen, actual or contingent, accrued or unaccrued, liquidated or unliquidated, present or future, known or unknown, disclosed or undisclosed, suspected or unsuspected, however and whenever arising and in whatever capacity, in England and Wales, Germany or under the laws of any other jurisdiction under whatever applicable law;
Lock-up Agreement	means the lock-up agreement dated 25 November 2022 entered into by, amongst others, the Parent Company, Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG and the Participating Noteholders in connection with

	the Restructuring, as amended and/or amended and restated from time to time;
Longstop Date	15 May 2023, or such other date as is set in accordance with the terms of this Restructuring Plan;
Majority Plan Creditors	Plan Creditors who hold an aggregate principal amount of the SUNs of more than 50 per cent. (by value) of the aggregate principal amount of the total SUNs at the Record Time;
New Money Funding	means the committed funding of up to €937,500,000 as provided under the Commitment Letters and in accordance with the terms of the relevant financing documents substantially in the forms attached to the Explanatory Statement;
New Money Provider	means a SUN Holder that executed a Commitment Letter to provide, either through its Affiliate(s) or Related Fund(s), New Money Funding;
Nominated Recipient	means the person (or persons) nominated by a New Money Provider to subscribe, on its behalf, for its proportion of the New Money Notes and/or Offered Shares (as applicable);
Offered Shares	means shares in the Parent Company to be delivered to each New Money Provider or its Nominated Recipient under the New Money Funding;
Offered Shares Subscription Documents	means the agreement by which the terms of the Offered Shares issued by the Parent Company are documented, and any related documentation;
Participating Noteholder	means any Plan Creditor who is a party to or has acceded to the Lock-up Agreement as a “Participating Noteholder”;
Parent Company	Adler Group S.A., a Luxembourg private limited liability company (<i>société à responsabilité limitée</i>) registered with the Luxembourg companies register under number B197554;
Parent Company Guarantees	each guarantee dated 11 January 2023 provided by the Parent Company in respect of the SUNs for the benefit of the SUN Holders;
Parent Company Undertaking	the undertaking from the Parent Company to the Plan Creditors and the Plan Company dated on or before the date of the Plan Sanction Hearing to be bound by, and perform the terms of, this Restructuring Plan, substantially in the form appended at Appendix 2 (<i>Undertakings</i>);
Plan Claims	any (direct or indirect) claim of a Plan Creditor in respect of any Liability of the Plan Company and/or the Parent Company to a Plan Creditor in relation to, or arising out of or in connection with, the SUNs (including, for the avoidance of doubt, any claim to interest and any Liability under the Parent Company Guarantees) but excluding any claim of a Plan Creditor in respect of any Liability of the Plan Company and/or the Parent Company to any Plan Creditor arising directly or indirectly in relation to, or arising out of or in connection with, a failure to comply with the terms of this Restructuring Plan;
Plan Company	AGPS Bondco PLC a public limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its

	registered office at 16 Eastcheap, London EC3M 1BD, United Kingdom;
Plan Conditions	(a) the Plan Company has confirmed to the SteerCo Advisers that the Plan Lodgement Date has occurred; (b) each Undertaking has been executed by the parties to it and has been delivered to the Plan Company; and (c) each Amendment Document has (if applicable) been executed by the parties to it and has been delivered to the Plan Company to be held in escrow by the Plan Company (or its legal counsel on its behalf) until the Effective Date.
Plan Creditors	the SUN Holders being the holders of Plan Claims at the Record Time, and “ Plan Creditor ” shall be construed accordingly;
Plan Lodgement Date	the date on which an office copy of the Plan Sanction Order has been delivered to the Registrar of Companies;
Plan Meetings	the meetings of the Plan Creditors convened in accordance with section 901C of the Companies Act to consider and, if thought fit, approve the Restructuring Plan, including any adjournment thereof;
Plan Portal	the portal set up for Plan Creditors by the Information Agent at https://glas-agency.appiancloud.com/suite/sites/adler-group ;
Plan Sanction Hearing	a hearing of the Court for the purpose of sanctioning this Restructuring Plan, including any adjournment thereof;
Plan Sanction Order	the order of the Court sanctioning this Restructuring Plan under section 901F of the Companies Act;
Plan Steps	each of the steps listed in Clause 3.1 of this Restructuring Plan;
Plan Steps Completion Time	the time at which each of the Plan Steps have been completed;
Principal Paying Agent	BNP Paribas, Luxembourg Branch as principal paying agent under each series of the SUNs;
Principal Paying Agent’s Undertaking	undertaking from the Principal Paying Agent to the Plan Creditors and the Plan Company dated on or before the date of the Plan Sanction Hearing to be bound by, and perform the terms of, this Restructuring Plan, substantially in the form appended at Appendix 2 (<i>Undertakings</i>);
Proceedings	any process, action or other legal proceeding (including, without limitation, any demand, arbitration, alternative dispute resolution, judicial review, adjudication, execution, seizure, distraint, forfeiture, re-entry, lien, enforcement of judgment or enforcement of any security) in any jurisdiction, in each case seeking to challenge or otherwise invalidate the Restructuring Plan, the Plan Steps and/or the Proposed Amendments, or which imposes or attempts to impose any Liability whatsoever in connection with the preparation, negotiation and/or implementation of the Proposed Amendments, the Amendment Documents, the Explanatory Statement, the Plan Steps and the Restructuring Plan;

Proposed Amendments	the amendments to the SUNs contemplated by this Restructuring Plan, the Plan Steps, the Amendment Documents and the Explanatory Statement and any and all connected compromises or agreements with persons that are not parties to this Restructuring Plan;
Protected Party	(a) each Plan Creditor, and any Affiliate or Related Fund of any Plan Creditor participating in the New Money Funding; (b) the Plan Company; (c) the Parent Company; (d) LendingCo; (e) the Advisers; (f) the Principal Paying Agent; (g) the Information Agent; and (h) each Representative of the persons referred to in paragraphs (a) to (g) (inclusive), each in their various respective capacity as such in connection with the Proposed Amendments, the Amendment Documents, the Explanatory Statement, the Plan Steps and the Restructuring Plan;
Record Time	5:00 p.m. (London time) on 14 March 2023;
Registrar of Companies	means the registrar of companies for England and Wales as described in section 1060 of the Companies Act;
Related Fund	(a) in relation to an investment manager or adviser, a fund, account, client, vehicle or other person which is established, managed, controlled or advised directly or indirectly by that investment manager or adviser or, if it is established, managed, controlled or advised by a different investment manager or investment adviser, a fund, account, vehicle or other person whose investment manager or investment adviser is an Affiliate of the investment manager or investment adviser; (b) in relation to a fund, account, vehicle or other person (the “First Person”), a fund, account, client, vehicle or other person which is established, managed, controlled or advised directly or indirectly by the same investment manager or adviser as the First Person or, if it is established, managed, controlled or advised by a different investment manager or investment adviser, a fund, account, vehicle or other person whose investment manager or investment adviser is an Affiliate of the investment manager or investment adviser of the First Person;
Representatives	means, in relation to a person, that person’s respective current and former directors, managers, officers, partners, principals, employees, agents, advisory board members, financial advisers, attorneys, accountants, investment bankers, consultants and (as applicable to the relevant person) its investment managers and its investment advisers;

Restructuring	means the financial restructuring of the Group, to be implemented and consummated in accordance with the terms of the Lock-up Agreement and the Commitment Letters;
Restructuring Plan	this restructuring plan under Part 26A of the Companies Act between the Plan Company and the Plan Creditors, with any modification, addition or condition which the Court may think fit to approve or impose;
SteerCo	(a) the members of a steering committee of noteholders (including certain funds or accounts managed or advised by each of them, as applicable) that are advised by the SteerCo Advisers; and (b) any other person that the SteerCo Advisers notify the Plan Company or its advisers is a member of the SteerCo;
SteerCo Advisers	(a) Houlihan Lokey EMEA LLP; (b) Hengeler Mueller Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB; (c) Milbank LLP; (d) Loyens & Loeff Luxembourg S.à R.L.; and (e) Counsel instructed by any of the above to advise on, and, if deemed necessary, to appear before the Court in relation to, the Restructuring Plan.
Subsidiary	has the same meaning as in section 1159 of the Companies Act;
SUN Holder	any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the SUNs;
SUNs	means the following series of notes issued by the Plan Company, the terms and conditions of which may be amended or varied pursuant to this Restructuring Plan or otherwise together: (a) €400,000,000 1.500% Notes due 2024 (ISIN: XS1652965085); (b) €400,000,000 3.250% Notes due 2025 (ISIN: XS2010029663); (c) €700,000,000 1.875% Notes due 2026 (ISIN: XS2283224231); (d) €400,000,000 2.750% Notes due 2026 (ISIN: XS2248826294); (e) €500,000,000 2.250% Notes due 2027 (ISIN: XS2336188029); and (f) €800,000,000 2.250% Notes due 2029 (ISIN: XS2283225477).
TARGET2	the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2;
Undertaking Party	each granter of an Undertaking; and
Undertakings	the Principal Paying Agent's Undertaking, the Information Agent Undertaking, the LendingCo Undertaking, and the Parent Company Undertaking.

1.2 Interpretation

In this Restructuring Plan, unless the context otherwise requires or otherwise expressly provides for:

- (a) references to 'Clauses' and 'Appendices' are references to the Clauses and Appendices respectively of this Restructuring Plan;
- (b) references to a 'person' include references to an individual, firm, partnership, company, corporation, unincorporated body of persons or any state or state agency;
- (c) references to a statute or statutory provision include the same as subsequently modified, amended or re-enacted from time to time;
- (d) references to an agreement, deed or document shall be deemed to also refer to such agreement, deed or document as amended, supplemented, restated, varied, replaced and/or novated (in whole or in part) from time to time and to any agreement, deed or document executed pursuant thereto;
- (e) references to time shall be to London time (Greenwich Mean Time or British Summer Time, as applicable);
- (f) the singular includes the plural and *vice versa* and words importing one gender shall include all genders;
- (g) the term 'including' means 'including without limitation'; and
- (h) headings are for ease of reference only and shall not affect the interpretation of this Restructuring Plan.

2. Effective Date

- 2.1 Clauses 1 to 2, 5 and 7 of this Restructuring Plan shall be effective on and from the Plan Lodgement Date. All other Clauses of this Restructuring Plan shall be effective on and from the Effective Date.
- 2.2 The Plan Company shall (through the Information Agent), promptly upon the satisfaction or waiver thereof, send a notice to all Plan Creditors confirming (acting reasonably and in good faith) that all Plan Conditions have been satisfied or waived and confirming the date of the Effective Date hereunder.
- 2.3 The compromise and arrangement effected by this Restructuring Plan shall apply to all Plan Claims and bind all Plan Creditors and each of their successors and assigns, and subject to the terms of its respective Undertaking, each Undertaking Party thereunder and its respective successors and assigns.

3. Plan Steps

- 3.1 On the Effective Date, the following Plan Steps shall be completed and shall become effective sequentially as they occur in the order set out below:
 - (a) **Step 1:**
 - (i) the SUNs shall be amended in the form set out in Appendix 1 (*Amended SUNs Terms and Conditions*) so that the rights and obligations of the Plan Company and the Plan Creditors under each of the SUNs shall hereafter be governed by and construed in accordance with the applicable form set out at Appendix 1 (*Amended SUNs Terms and Conditions*); and

- (ii) the Parent Company Guarantees shall be amended so that the rights of the Plan Creditors and the obligations of the Parent Company under the Parent Company Guarantees shall hereafter be governed by reference to the applicable Amended SUNs Terms and Conditions with the applicable form set out at Appendix 1 (*Amended SUNs Terms and Conditions*).
 - (b) **Step 2:** each of the Plan Creditors irrevocably instructs and authorises the Plan Company to, and the Plan Company shall (on behalf of itself and each Plan Creditor, wherever applicable), date, release and deliver to the relevant parties or addressees each Amendment Document that was executed pursuant to the authority granted under Clause 5.1 and held in escrow by the Plan Company prior to the Effective Date.
 - (c) **Step 3:** the Plan Company shall deliver a copy of the Amendment Agreements, the Plan Sanction Order, the Restructuring Plan and any other Amendment Documents that it deems necessary to the Principal Paying Agent and/or other applicable recipient in connection with the implementation of the Plan Steps.
 - (d) **Step 4:** promptly upon the receipt thereof, the Principal Paying Agent shall deliver a copy of the Amendment Agreements, the Plan Sanction Order, the Restructuring Plan and any other Amendment Documents as instructed by the Plan Company to the Clearing Systems.
 - (e) **Step 5:** each of the Plan Creditors irrevocably instructs and authorises the Plan Company to, and each party thereto (including the Plan Company (on behalf of itself and each Plan Creditor)) shall, date, release and deliver the Deed of Release executed pursuant to the authority granted under Clause 5.1.
- 3.2 Upon the completion of Step 5 above, the Plan Steps Completion Time shall occur, and the Plan Company shall (through the Information Agent) send a notice to all Plan Creditors confirming (acting reasonably and in good faith) the completion of the Proposed Amendments and the occurrence of the Plan Steps Completion Time, and shall post such notice on the Plan Portal as soon as reasonably practicable thereafter.
- 3.3 Each Plan Step shall occur as soon as is reasonably practicable after the completion of the previous Plan Step.
- 3.4 If any Plan Step does not occur on or before the Longstop Date (and is not waived by the person entitled to waive it in accordance with this Restructuring Plan), none of the other Plan Steps shall occur and any actions set out in this Clause 3 shall, to the extent legally possible, be of no effect, and the execution, delivery or release of any deed, document or agreement in accordance with or pursuant to the Restructuring Plan shall be rescinded (insofar as legally possible) and deemed never to have become effective and each Plan Creditor and the Plan Company shall execute such documents and perform such acts and things as may be reasonably required in order to undo that which has been done.

4. The Restructuring Plan

4.1 Variation of Plan Claims and the SUNs

- (a) With effect upon the completion of Plan Step 2, and subject to Clause 3.4:
 - (i) the (direct and indirect) rights and obligations of each Plan Creditor under the SUNs and in respect of its Plan Claims shall each be varied in accordance with the terms of this Restructuring Plan and each Amendment Document, including for greater certainty each Plan Creditor's Plan Claim against the Parent Company under the applicable Parent Company Guarantee; and

- (ii) each Plan Creditor shall be prohibited from asserting any right or taking any action (in each case either directly or indirectly) against the Plan Company and/or the Parent Company that would be inconsistent with this Restructuring Plan, the Amended SUNs Terms and Conditions, the Amendment Agreements or the Parent Company Guarantees, as amended or varied.

4.2 **Releases**

With effect from the Plan Steps Completion Time, and pursuant to the Deed of Release, the Plan Company, the Parent Company and each Plan Creditor hereby irrevocably and unconditionally, fully and finally:

- (a) waives, releases and forever discharges to the fullest extent permitted by applicable law any and all Liabilities any Protected Party may have to it; and
- (b) waives and releases each and every Claim it may have against any Protected Party,

in each case only in relation to, or in connection with, or by reason of, or resulting directly or indirectly from that Protected Party's participation in any steps and/or actions taken or omissions occurring in connection with the Proposed Amendments, the Amendment Documents, the Explanatory Statement, the Plan Steps and the Restructuring Plan, including, without limitation:

- (i) the negotiation, preparation, consideration, entry into and/or implementation of the Restructuring Plan and the transactions contemplated thereby, including participation in any discussions and negotiations with stakeholders of the Group in any capacity;
- (ii) the execution of the Deed of Release, the Lock-up Agreement, this Restructuring Plan and any Amendment Documents, and the carrying out of the steps and transactions contemplated thereby in accordance with their terms; and
- (iii) any aspect of the dealings or relationships between or among the Plan Company, the Parent Company or a Plan Creditor, on the one hand, and any Protected Party, on the other hand, relating to any or all of the matters, documents, transactions, actions or omissions referenced in this Clause 4.2 (*Releases*),

other than, in each case, all Excluded Liabilities.

5. **Authority to execute the Amendment Documents**

5.1 Subject to Clause 5.2 and Clause 5.3, each Plan Creditor hereby irrevocably authorises the Plan Company and appoints the Plan Company as its agent and attorney (acting by one or more of its directors or other duly appointed representatives) on and from the Plan Lodgement Date, to enter into, execute and deliver as a deed (if applicable), on behalf of that Plan Creditor, the Amendment Documents and the Deed of Release and to take such actions on behalf of that Plan Creditor that may otherwise be necessary to give effect to the Proposed Amendments in accordance with this Restructuring Plan. The authority granted under this Clause 5.1 shall be treated, for all purposes whatsoever and without limitation, as having been granted by deed.

5.2 Any document signed or executed by the Plan Company, or action taken, on behalf of that Plan Creditor:

- (a) will not become effective or be taken prior to the Effective Date;

- (b) will only become effective in accordance with its terms and this Restructuring Plan whereupon it shall become irrevocably and unconditionally binding on all Plan Creditors; and
 - (c) shall relate to the implementation of the Proposed Amendments and shall not be inconsistent in any material respect with the Proposed Amendments or be effected where doing so would reasonably be expected to have a material adverse effect on the rights and interests of the Plan Creditors.
- 5.3 The Plan Company shall cease to be the agent and attorney of each Plan Creditor (pursuant to Clause 5.1) upon the Plan Steps Completion Time.
- 5.4 With effect on and from the Plan Lodgement Date, each Plan Creditor irrevocably authorises, directs, instructs and empowers the Plan Company (acting by its directors or represented by any duly authorised representative) to, in respect of any Amendment Document or the Deed of Release:
- (a) agree on its behalf to any amendments which the Plan Company and the Majority Plan Creditors may deem necessary or desirable in order to correct any manifest error or otherwise to ensure that each Amendment Document and the Deed of Release reflects the terms of, or transactions contemplated, by this Restructuring Plan;
 - (b) complete any blanks and make any other minor or technical amendments that would not have an adverse effect on the interests of the Plan Company or the Plan Creditors or any Plan Creditor individually; and
 - (c) make or agree amendments to take into account any modification of, or addition to, this Restructuring Plan and or the Amendment Documents or the Deed of Release approved or imposed by the Court,

provided that none of the above amendments impose on a Plan Creditor any obligation not contained in or contemplated by the Restructuring Plan or the Amendment Documents or the Deed of Release.

6. Undertakings from Plan Creditors

- 6.1 Upon the occurrence of the Plan Steps Completion Time, each Plan Creditor hereby:
- (a) irrevocably ratifies and confirms everything which the Plan Company and its directors, managers or officers may lawfully do or cause to be done or purport to do pursuant to (and only to the extent authorised by) the authority and appointment conferred by Clause 5.1 of this Restructuring Plan;
 - (b) irrevocably ratifies and confirms everything which the Principal Paying Agent and its respective directors, managers or officers (or equivalent) has lawfully done or cause to be done or purport to have done or may lawfully do or cause to be done or purport to do pursuant to (and only to the extent contemplated by) this Restructuring Plan;
 - (c) undertakes to the Plan Company, the Parent Company and their respective directors, managers or officers (or equivalent) to treat all Plan Claims and the (direct and indirect) rights and obligations of each Plan Creditor under the SUNs and the Parent Guarantees as having been effectively varied in the manner envisaged by this Restructuring Plan and the Amendment Documents; and
 - (d) subject to Clause 4.2(a) of this Restructuring Plan, undertakes to the Plan Company that it will not commence any Proceedings against the Plan Company, the Parent Company, or any Protected Party.

7. General

7.1 Record Time

All Plan Claims shall be determined by the Information Agent, on behalf of the Plan Company, as at the Record Time.

7.2 Assignments or transfers

The Plan Company shall not be under any obligation to recognise any assignment or transfer of Plan Claims that occurs in the period after the Record Time up to the Effective Date, provided that, where the Plan Company has received from the relevant parties written notice of such assignment or transfer, the Plan Company may in its absolute discretion and subject to such evidence as it may reasonably require, agree to recognise such assignment or transfer, subject to the assignee or transferee agreeing to be bound by the terms of this Restructuring Plan and to be treated as a Plan Creditor for the purposes of this Restructuring Plan (and references to Plan Creditors in this Restructuring Plan shall accordingly include any person to whom a Plan Creditor has transferred its rights in respect of its Plan Claim after the Record Time where such transfer is recognised by the Plan Company in accordance with this Clause 7.2).

7.3 Costs

The Plan Company (or, to the extent legally permitted, another member of the Group) will pay in full all costs, charges, expenses, and disbursements incurred by it in connection with the negotiation, preparation, and implementation of this Restructuring Plan as and when they arise, including, but not limited to, the costs of holding the Plan Meetings, the costs of obtaining the sanction of the Court and the costs of placing notices (if any) required by this Restructuring Plan.

7.4 Longstop Date

If the Plan Steps Completion Time has not occurred by the Longstop Date, the terms of, and the obligations on the parties under, this Restructuring Plan shall lapse, provided that the Plan Company may, at its discretion, extend the Longstop Date to such later date as both (i) the Plan Company, and (ii) the Majority Plan Creditors may agree in writing.

7.5 Modification

The Plan Company may (acting reasonably and in good faith), at the Plan Sanction Hearing, consent on behalf of all Plan Creditors to any modification of, or addition to, this Restructuring Plan or to any terms or conditions that the Court may think fit to approve or impose, and which would not directly or indirectly have a material adverse effect on the rights and interests of any Plan Creditor under this Restructuring Plan or any Amendment Document.

7.6 Exercise of discretion

Where, under or pursuant to any provision of this Restructuring Plan, a matter is to be determined by the Plan Company, it shall be determined by the Board of Directors, in their discretion in such manner as they may consider fair and reasonable. If any difficulty shall arise in determining any such matter either generally or in any particular case or in ensuring the result described above, it shall be resolved by the Board of Directors in such manner as it shall consider to be fair and reasonable and its decision shall, insofar as permitted by law, be final and binding on all concerned.

7.7 Performance of obligations on dates other than a Business Day

If any obligation is to be performed under the terms of this Restructuring Plan on a date other than a Business Day and is not capable of being performed on such date, the relevant obligation shall be performed on the next Business Day.

7.8 Further assurance

On and from the Effective Date, the Plan Company, each Plan Creditor and each Undertaking Party shall provide such further assistance (at the cost of the Plan Company) as may be reasonably required to implement the Restructuring Plan.

7.9 Severability

If at any time any provision of the Restructuring Plan is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, neither the legality, validity or enforceability of that provision under the law of any other jurisdiction nor the legality, validity or enforceability of any other provision of the Restructuring Plan under the law of that jurisdiction shall in any way be affected or impaired thereby.

7.10 Notices

Any notice or other written communication to be given under or in relation to this Restructuring Plan shall be given in the English language in writing and shall be deemed to have been duly given if it is delivered by hand, e-mail, fax, pre-paid recorded delivery or international courier to the address or e-mail address as set out below (or as may be notified by notice to Plan Creditors from time to time) or the Plan Portal, and marked for the attention of the relevant person as agreed between the parties. Any notice or other written communication to be given to the Principal Paying Agent shall only be delivered by hand or electronically and in accordance with Clause 7.12(a) and Clause 7.12(a)(iii) (as applicable).

7.11 Addresses

The addresses for notices are as follows:

- (a) in the case of the Plan Company or the Parent Company, to Colleen Yorke (c.yorke@adler-group.com), marked for the attention of Andrea Trozzi (atrozzi@thmpartners.com) and Thomas Josef Echelmeyer (t-echelmeyer@adler-group.com) with a copy to White & Case LLP for the attention of Gernot W. Wagner, Roger Kiem, Christian Pilkington and Ben Davies (adler_dealteam@whitecase.com);
- (b) in the case of a Plan Creditor to the Information Agent at the details set out below and posted on the Plan Portal for the attention of the Plan Creditors;
- (c) in the case of the Principal Paying Agent:

BNP Paribas, Luxembourg Branch

Address: 60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

Tel: +352 2696 2000

Email: lux.gct@bnpparibas.com;
lux.ostdomiciliees@bnpparibas.com;
lux.emetteurs@bnpparibas.com

- (d) in the case of the Information Agent:

GLAS Specialist Services Limited

Address: 55 Ludgate Hill,
Level 1, West

London, EC4M 7JW

Attention: Transaction Management Group /
Adler

Email: lm@glas.agency

- (e) in the case of the SteerCo or the SteerCo Advisers: to Hengeler Mueller Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, marked for the attention of Johannes Tieves and Martin Tasma (Adler.Core@hengeler.com) with a copy to Milbank LLP for the attention of Yushan Ng and Jacqueline Ingram (MilbankProjectJupiter@milbank.com);
- (f) in the case of any other person: any address or email address set forth for that person in any agreement entered into in connection with the Restructuring Plan or the last known address or email address according to the Plan Company; and
- (g) in the case of any other person, any address set forth for that person in any agreement entered into in connection with the transactions contemplated by this Restructuring Plan.

7.12 **Delivery**

- (a) Any notice or other written communication to be given under or in relation to the Restructuring Plan shall be deemed to have been delivered and served:
 - (i) if delivered by hand, when actually received provided that, if such receipt occurs after 5:00 p.m. in the place of receipt, the following Business Day;
 - (ii) if sent by pre-paid first class post or airmail, on the second Business Day after posting if the recipient is in the country of dispatch, otherwise the seventh Business Day after posting;
 - (iii) if sent electronically, when actually received in readable form provided that, if such receipt in readable form occurs after 5.00 p.m. in the place of receipt, the following Business Day; or
 - (iv) if posted on the Plan Portal, at the time of being published.
- (b) In proving service, it shall be sufficient proof, in the case of a notice sent by pre-paid first class post or airmail, that the envelope was properly stamped, addressed and placed in the post.
- (c) The accidental omission to send any notice, written communication or other document in accordance with this Clause, Clause 7.10, Clause 7.11 or the non-receipt of any such notice by any Plan Creditor shall not affect the provisions of this Restructuring Plan.
- (d) The Plan Company shall not be responsible for any loss or delay in the transmission of any notices or other documents posted by or to any Plan Creditor, which shall be posted at the risk of such Plan Creditor.

7.13 **Plan Creditors' obligations**

The obligations of each Plan Creditor under the Restructuring Plan are several.

7.14 Governing law and jurisdiction

- (a) This Restructuring Plan and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of England and Wales.
- (b) The Court shall have exclusive jurisdiction to hear and determine any suit, action or proceeding and to settle any dispute which may arise out of the Explanatory Statement or any provision of this Restructuring Plan, or out of any action taken or omitted to be taken under this Restructuring Plan or in connection with the administration of this Restructuring Plan, and for such purposes each of the Plan Creditors and the Plan Company irrevocably submits to the jurisdiction of the Court, provided, however, that nothing in this Clause 7.14 shall: (i) affect the validity of other provisions governing law and jurisdiction as between the Plan Company and any of the Plan Creditors, in respect of the SUNs, the Parent Guarantees, the Amendment Agreements, or any other agreement between the Plan Company and any of the Plan Creditors, whether contained in any contract or otherwise; or (ii) prevent the Plan Company or any Protected Party from relying upon the provisions of the Restructuring Plan in any foreign court or any foreign proceedings.

Appendix 1
Amended SUNs Terms and Conditions

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der ADO Properties S.A. ~~(die „Emittentin“)~~ wird am 27. Juli 2017 (der „**Begebungstag**“) im Gesamtnennbetrag von € 400.000.000 (in Worten: vierhundert Millionen Euro) in einer Stückelung von € 100.000 (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben.

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

(3) Vorläufige Globalurkunde - Austausch gegen Dauerglobalurkunde.

(a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (NGN) ausgegeben und von einem von den ICSDs (wie in Absatz (5) definiert) bestellten *common safekeeper* (der „**Common Safekeeper**“) im Namen der ICSDs verwahrt.

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This issue of notes (the “**Notes**”) of ADO Properties S.A. ~~(the “Issuer”)~~, is being issued in the aggregate principal amount of € 400,000,000 (in words: four hundred million Euro) in a denomination of € 100,000 each (the “**Specified Denomination**”) on July 27, 2017 (the “**Issue Date**”).

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

(3) Temporary Global Note - Exchange for Permanent Global Note.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**” without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**” and, together with the Temporary Global Note, the “**Global Notes**”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by an authorised representative of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody on behalf of the ICSDs (as defined in paragraph (5)) by a common safekeeper (the “**Common Safekeeper**”) appointed by the ICSDs.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Ablauf von mindestens 40 Tagen nach dem Begebungstag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (7) definiert) geliefert werden.

(4) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind abschließender Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist abschließender Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde

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

(4) *Records of the 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any

verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen 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.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bezeichnet Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („**Euroclear**“) (CBL und Euroclear jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) sowie jeder Funktionsnachfolger.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

(7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).

redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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 accordingly in the records of the ICSDs.

(5) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („**CBL**“) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels („**Euroclear**“) (CBL and Euroclear each an „**ICSD**“ and together the „**ICSDs**“) and any successor in such capacity.

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

(7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, „**United States**“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 2

STATUS, SICHERHEITEN, GARANTIE

~~Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen~~

§ 2

STATUS, SECURITY, GUARANTEES

~~The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and~~

~~anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.~~

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

(1) *Status.* Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unbedingte, vorrangige und gemäß Absatz (2) besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei einer Vollstreckung werden die Verbindlichkeiten der Emittentin und die Befriedigung von Ansprüchen der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen und der darin festgelegten Priorität des Intercreditor Agreement erfüllt.

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unconditional senior and, in accordance with paragraph (2), secured obligations of the Issuer. Upon an enforcement, the obligations of the Issuer and the satisfaction of claims of the respective creditors shall be satisfied in accordance with the provisions of and the priority stipulated in the Intercreditor Agreement.

„Intercreditor Agreement“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung, welche zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 aber in jedem Fall vor der Bestellung der Transaktionssicherheiten unterzeichnet wird.

“Intercreditor Agreement” means the intercreditor agreement to be executed by the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023 but in any case before the Transaction Collateral is granted.

„Vorrangige Gläubiger“ bezeichnet den Kreditgeber unter den Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten (den „Vorrangigen Stabilisierungsgläubiger“) zusammen mit den Gläubigern der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors, sowie jeglicher Refinanzierungsverbindlichkeiten der ADO LUX Schuldscheindarlehen und der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors.

“Priority Creditors” means the creditor of the Stabilization Priority Indebtedness (the “Stabilization Priority Creditor”), collectively with the creditors of the Notes, the ADO LUX Loan Notes, the Parent Guarantor’s Convertible Notes, any refinancing indebtedness of the ADO LUX Loan Notes and the Parent Guarantor’s Convertible Notes.

„Transaction Effective Date“ bezeichnet den Tag, an dem die im Explanatory Statement dargelegten Änderungen in Bezug auf den Restructuring Plan umgesetzt worden sind. Der Parent Guarantor wird innerhalb von drei Geschäftstagen nach dem Transaction Effective Date eine Pressemitteilung veröffentlichen, die das Transaction Effective Date bestätigt.

“Transaction Effective Date” means the date on which the amendments set out in the Explanatory Statement related to the Restructuring Plan have been implemented. The Parent Guarantor will publish a press release within three Business Days of the Transaction Effective Date having occurred confirming the Transaction Effective Date.

(2) *Sicherheiten.* Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 werden für die Erfüllung der

(2) *Security.* By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the following security interests will be provided in order to

Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugunsten jeden Gläubigers folgende Sicherheiten bestellt, jeweils nach Maßgabe des und in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement:

- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. und Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
- (b) Verpfändung sämtlicher vom Parent Guarantor direkt und/oder indirekt gehaltenen Anteilen in und Forderungen aus Darlehen an ADLER Real Estate AG und Consus Real Estate AG;
- (c) Verpfändung von Anteilen an und Sicherheit über direkt und/oder indirekt vom Parent Guarantor gehaltene Forderungen aus Darlehen an bestimmte direkte und indirekte Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie im beigefügten Anhang 1 aufgeführt;
- (d) Grundschulden an bestimmten Grundstücken wie im beigefügten Anhang 2 aufgeführt; *vorausgesetzt* und sofern hierin nicht anders vereinbart, dass es ausreicht, wenn die Anträge auf Eintragung dieser Grundschulden bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der vierzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 30. April 2023 zur Eintragung bei den zuständigen Gerichten eingereicht werden; und
- (e) Sicherheiten über die Forderungen aus Darlehen, die bestimmten Minderheitsgesellschaftern bestimmter direkter und indirekter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors gewährt wurden, wie in Anhang 3 näher beschrieben.

satisfy the Issuer's obligations under the Notes for the benefit of each Holder, in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:

- (a) Pledges over all shares in Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. and Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
- (b) Pledges over all the shares in and claims under loans made to ADLER Real Estate AG and Consus Real Estate AG held directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (c) Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 1 hereto and held, directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (d) Land charges over certain plots of land as detailed in Annex 2 hereto; *provided* that, notwithstanding anything to the contrary herein, it shall be sufficient for these land charges to be filed for registration with the competent courts by the later of (x) the date falling forty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 30, 2023; and
- (e) Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 3 hereto.

Die in den Buchstaben (a), (b), (c), (d) und (e) genannten Sicherheiten werden als „Transaktionssicherheiten“ bezeichnet.

Die Transaktionssicherheiten werden zu Gunsten des Sicherheitentreuhänders für jeden Gläubiger gewährt ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an den Transaktionssicherheiten erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheiten direkt und unabhängig vollstrecken oder anderweitig verwerten. Die Transaktionssicherheiten sichern auch, nach der im Intercreditor Agreement festgelegten Rangfolge, die Ansprüche bestimmter Gläubiger anderer Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors ab. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuhänders und das Verhältnis anderer Gläubiger bestimmter Finanzschulden des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors in Bezug auf die Transaktionssicherheiten sind im Intercreditor Agreement geregelt, an dem der Gemeinsame Vertreter (wie in § 19 definiert) beteiligt ist. Alle Stimmrechte der Gläubiger unter dem Intercreditor Agreement werden durch den Gemeinsamen Vertreter mit Wirkung für und gegen alle Gläubiger ausgeübt.

Die Transaktionssicherheiten werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger, inklusive der Gläubiger, gehalten, verwaltet und verwertet. Bei einer vollständigen oder teilweisen Verwertung der Transaktionssicherheiten werden alle Nettoerlöse aus dieser Verwertung in Übereinstimmung mit den einschlägigen Bestimmungen des Intercreditor Agreements verwendet, zuerst für die Forderungen des Vorrangigen Stabilisierungsgläubigers, danach für die Forderungen der anderen Vorrangigen Gläubiger, inklusive der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bestimmungen des Intercreditor Agreements können bestimmte andere Finanzschulden (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder deren Tochtergesellschaften in Zukunft durch

The security set out in clauses (a), (b), (c), (d) and (e) shall be referred to as “Transaction Collateral”.

The Transaction Collateral shall be granted in favor of the Security Trustee for the benefit of each Holder without the Holders acquiring any direct rights to the Transaction Collateral and no Holder may directly and independently enforce or otherwise realize (*verwerten*) the Transaction Collateral. The Transaction Collateral also secures, on a priority basis as set out in the Intercreditor Agreement, the claims of certain creditors of other financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor’s Subsidiaries. The rights and duties of the Security Trustee and the relationship of other creditors of certain financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor’s Subsidiaries with regard to the Transaction Collateral are governed by the Intercreditor Agreement to which the Notes Representative (as defined in §19) is a party. Any rights of the Holders under the Intercreditor Agreement are exercised by the Notes Representative with effect for and against all Holders.

The Transaction Collateral will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors, including the Holders. Upon an enforcement of the Transaction Collateral in whole or in part, all net proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with relevant provisions of the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Stabilization Priority Creditor and thereafter towards the claims of the other Priority Creditors, including the Holders. Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor, the Issuer and/or their Subsidiaries will be permitted to be secured by the Transaction Collateral in the future and may rank senior to the obligations under the Notes with respect to any proceeds from

die Transaktionssicherheiten besichert werden und können in Bezug auf Erlöse aus der Verwertung der Transaktionssicherheiten gegenüber den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorrangig sein, wie in dem Intercreditor Agreement beschrieben. Der Sicherheitentreuhänder ist ausdrücklich befugt, jedes Sicherheitendokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung die sich auf die Sicherheitsposition (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Transaktionssicherheiten) der Gläubiger auswirken können, zu unterzeichnen.

„Sicherheitentreuhänder“ bezeichnet Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland oder jedes verbundene Unternehmen oder jeden Nachfolger in dieser Funktion, der von der Emittentin im Rahmen des Intercreditor Agreements zum Sicherheitentreuhänder bestellt wird.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garanten für die Schuldverschreibungen und die Forderungen der anderen Vorrangigen Gläubiger hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen und die Forderungen der anderen Vorrangigen Gläubiger zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Bedingungen und dem Intercreditor Agreement freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

(3) *Freigabe von Transaktionssicherheiten.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, Transaktionssicherheiten (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch irgendeinen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung über einen Vermögenswert an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent

the enforcement of the Transaction Collateral as set out in the Intercreditor Agreement. The Security Trustee is expressly permitted to execute each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement which may affect the security position (including, but not limited to, the Transaction Collateral) of the Holders.

“Security Trustee” means Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Germany, or any affiliate thereof or any successor thereof to be appointed as security trustee by the Issuer under the Intercreditor Agreement.

The Issuer (and any other member of the Group) may (i) add guarantors with respect to the Notes and the claims of the other Priority Creditors, (ii) add additional security for the Notes and the claims of the other Priority Creditors, and (iii) release any collateral or lien securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case, without any consent of the Holders.

(3) *Release of Transaction Collateral.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any Transaction Collateral (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of any asset to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor’s Subsidiaries, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Transaction Collateral, (iii) upon a solvent winding up or dissolution

Guarantors ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Transaktionssicherheiten freizugeben, (iii) einer solventen Liquidation oder Auflösung des Unternehmens, das diese Sicherheiten stellt oder hält, vorausgesetzt, dass dieses Unternehmen zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation über im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände verfügt, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe dieser Transaktionssicherheiten nach den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, mit ihren Vermögenswerten (A) Garantie- und Freistellungsansprüche von Versicherern, die am Transaction Effective Date ausstehen, zu besichern, (B) die Finanzierung von Investitionen von Tochtergesellschaften der Consus Real Estate AG bis zu einem Gesamtbetrag von € 100.000.000 durch Anteile an, oder Vermögenswerte von, diesen Tochtergesellschaften zu besichern und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C) die „Consus-Sicherheiten“)).

- (4) *Beeinträchtigung von Transaktionssicherheiten.* Die Emittentin wird und wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine Handlungen vornehmen oder wissentlich oder fahrlässig unterlassen wird, die zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten führen könnten oder würden (wobei die nach diesen Anleihebedingungen oder den Bestimmungen des Intercreditor Agreements zulässige Bestellung von Sicherungsrechten an den

of the entity providing or holding such collateral, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Transaction Collateral is expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to secure with their assets (A) guarantee claims and recourse claims of insurers outstanding on the Transaction Effective Date ,(B) the financing of capital expenditures by Subsidiaries of Consus Real Estate AG up to an aggregated amount of €100,000,000 which are secured on the shares in, or assets of, such Subsidiaries und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C), the “Consus Collateral”)).

- (4) *Impairment of Transaction Collateral.* The Issuer will not and will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might or would have the result of materially impairing the security interest with respect to the Transaction Collateral (it being understood that the incurrence of Liens on the Transaction Collateral permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement

Transaktionssicherheiten unter keinen Umständen als wesentliche Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten anzusehen ist), und die Emittentin wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine seiner Tochtergesellschaften veranlassen oder bei diesen zulassen wird, dass derartige Handlungen vorgenommen oder unterlassen werden, und dass der Parent Guarantor keiner anderen Person als dem Sicherheitentreuhänder zugunsten des Vorrangigen Stabilsierungsgläubigers, der anderen Vorrangigen Gläubiger, inklusive der Gläubiger und der anderen im Intercreditor Agreement beschriebenen Begünstigten ein wie auch immer geartetes Recht an den Transaktionssicherheiten einräumen und wird auch keine seiner Tochtergesellschaften entsprechend veranlassen oder bei dieser zulassen; vorausgesetzt, dass

- (a) nichts in dieser Regelung (x) die Freigabe der Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen oder dem Intercreditor Agreement oder (y) die Ausübung von üblichen Tätigkeiten in Bezug auf die Transaktionssicherheiten einschränkt;
- (b) der Parent Guarantor und seine Tochtergesellschaften Sicherungsrechte bestellen können, die nach diesen Anleihebedingungen oder unter den Bestimmungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig sind; und
- (c) auf Anweisung des Parent Guarantors und ohne Zustimmung eines Gläubigers der Sicherheitentreuhänder von Zeit zu Zeit eine oder mehrere Änderungen an den Sicherheitsdokumenten oder dem Intercreditor Agreement vornehmen kann, um:

shall under no circumstances be deemed to materially impair the security interest with respect to the Transaction Collateral) and the Issuer will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, grant to any person other than the Security Trustee, for the benefit of the Stabilization Priority Creditor and the other Priority Creditors, including the Holders and the other beneficiaries described in the Intercreditor Agreement, any interest whatsoever in any of the Transaction Collateral; *provided that*

- (a) nothing in this provision shall (x) restrict the discharge or release of the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions or the Intercreditor Agreement or (y) the conducting of ordinary course activities with respect to the Transaction Collateral;
- (b) the Parent Guarantor and its Subsidiaries may incur Liens that are expressly permitted by these Terms and Conditions or foreseen under the terms of the Intercreditor Agreement; and
- (c) at the direction of the Parent Guarantor and without the consent of any Holder, the Security Trustee may from time to time enter into one or more amendments to the security documents or the Intercreditor Agreement to:

(i) etwaige Unklarheiten, Auslassungen, Mängel oder Widersprüche zu beseitigen; (ii) Sicherungsrechte an den Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen und den Bestimmungen des Intercreditor Agreements vorzusehen; (iii) weitere Vermögenswerte zu den Transaktionssicherheiten hinzuzufügen; und (iv) jede andere Änderung daran vorzunehmen, die die Rechte der Inhaber nicht in wesentlicher Hinsicht beeinträchtigt.	(i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency therein; (ii) provide for Liens on the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement; (iii) add further assets to the Transaction Collateral; and (iv) make any other change thereto that does not adversely affect the rights of the Holders in any material respect.
- (5) **Garantien.** Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt und (y) dem 15. April 2023 werden die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen von Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG und weiteren Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie in Anhang 4 zu diesen Anleihebedingungen) aufgeführt, garantiert. Die entsprechenden Garantien (die „Tochter Garantien“) werden dem Sicherheitentreuhänder gegenüber gemäß dem Intercreditor Agreement gewährt und begründen keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, des Vorrangigen Stabilisierungsgläubigers einschließlich der anderen Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger, gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Vollstreckung einer der Tochter Garantien sind alle Erlöse aus dieser Vollstreckung gemäß dem Intercreditor
- (5) **Guarantees.** By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the obligations under the Notes shall be guaranteed by Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG and the other Subsidiaries of the Parent Guarantor as set out in Annex 4 hereto. The relevant guarantees (the “Subsidiary Guarantees”) shall be granted to the Security Trustee pursuant to the Intercreditor Agreement and shall not create any direct claims of the Holders, but shall be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Stabilization Priority Creditor and the other Priority Creditors, including the Holders. Upon enforcement of any of the Subsidiary Guarantees, all proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Stabilization Priority Creditor and thereafter towards the claims of the other Priority Creditors, including the Holders. Subject to these Terms and Conditions and the terms of the

Agreement zu verwenden, zuerst für die Ansprüche des Vorrangigen Stabilisierungsgläubigers und danach für die Ansprüche der anderen Vorrangigen Gläubiger einschließlich der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bedingungen dieser Anleihebedingungen und der Bestimmungen des Intercreditor Agreements dürfen bestimmte andere Finanzverbindlichkeiten (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors und/oder seiner Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Tochter Garantien besichert werden und können den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen.

- (6) *Freigabe von Tochter Garantien.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderrufflich ermächtigt, jede der Tochter Garantien (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch einen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung der jeweiligen Garantin an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, einschließlich des Verkaufs von Anteilen an dieser Garantin oder einer anderen Transaktion, die dazu führt, dass diese Garantin keine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors mehr ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Garantie freizugeben, (iii) bei einer solventen Liquidation oder Auflösung des relevanten Garanten *vorausgesetzt*, dass dieser Garant zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände hat, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig

Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor and/or its Subsidiaries will be permitted to be secured by the Subsidiary Guarantees in the future and may rank senior to the obligations under the Notes.

- (6) *Release of Subsidiary Guarantees.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any of the Subsidiary Guarantees (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of the relevant guarantor to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, including the sale of capital stock of such guarantor or other transaction that results in such guarantor ceasing to be a Subsidiary of the Parent Guarantor, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Guarantee, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the applicable guarantor, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Subsidiary Guarantee is expressly permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its

erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe einer solchen Tochter Garantie nach diesen Anleihebedingungen oder den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, Sicherheiten hinsichtlich der Consus Sicherheiten auszureichen).

Subsidiaries to issue guarantees with respect to the Consus Collateral).

§ 3

NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Negativverpflichtung.* Der **Parent Guarantor** und die Emittentin sind verpflichtet ~~sich~~, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren **jeweiligen** Vermögenswerten zur Besicherung von ~~KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten mit Ausnahme~~ ~~Verbrieften Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer **jeweiligen Wesentlichen** Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen ~~KapitalmarktFinanzverbindlichkeit~~ (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(2) *Beschränkung.* Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die

(i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors**, die erst nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** zu einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde,

(ii) nach anwendbarem Recht gesetzlich vorgeschrieben ist,

§ 3

NEGATIVE PLEDGE

(1) *Negative Pledge.* The **Parent Guarantor** and ~~t~~The Issuer ~~undertakes shall not~~, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, ~~to~~ create or permit to subsist, and procure that none of **their respective** ~~its~~ ~~Material~~ Subsidiaries will create or permit to subsist, any security interest *in rem* (dingliche Sicherheit) over its assets to secure any ~~Capital Market~~ **Financial Indebtedness** ~~other than Securitised Capital Market Indebtedness~~ unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such ~~Capital Market~~ **Financial Indebtedness** is subordinated debt, senior in priority to) the **Financial Indebtedness** secured by such security interest.

(2) *Limitation.* The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which

(i) was granted over assets of a subsidiary of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** that becomes a Subsidiary only after the on the ~~Issue~~ **Transaction Effective** Date *provided that* the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary,

(ii) is mandatory according to applicable laws,

(iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist,

(iv) bereits am ~~Begebungstag~~**Transaction Effective Date** bestand,

(v) durch eine Tochtergesellschaft ~~zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen des Parent Guarantor über gegenwärtige oder zukünftige Ansprüche~~ dieser Tochtergesellschaft gegen ~~die Emittentin~~**den Parent Guarantor** oder eine ~~ihrer~~**seiner** Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient,

(vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~**Finanzverbindlichkeit** besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin **oder des Parent Guarantor** wird,

(vii) (a) Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch die die jeweils refinanzierten Finanzverbindlichkeiten vor der Refinanzierung (ganz oder teilweise) besichert waren, oder (b) Refinanzierungsverbindlichkeiten im Zusammenhang mit den ADO LUX Schulscheindarlehen oder den Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors,

(viii) zur Besicherung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften an Vermögenswerten oder Grundstücken der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften gewährt wird,

(ix) (1) eine Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeit besichert, (2) eine Transaktionssicherheit ist (einschließlich, zur Besicherung der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schulscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors, (3) eine ARE Notes Sicherheit ist oder (4) eine Consus-Sicherheit ist,

(iii) is required as a prerequisite for governmental approvals,

(iv) existed on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date,

(v) is granted by a Subsidiary **of the Parent Guarantor** over any existing or future claims of this Subsidiary against the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities,

(vi) secures ~~Capital—Market—Financial~~**Indebtedness** existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer **or the Parent Guarantor** as a consequence of such acquisition,

(vii) secures (a) any Refinancing Indebtedness with the same assets that secured (in whole or in part) the respective refinanced Financial Indebtedness prior to such refinancing, or (b) Refinancing Indebtedness related to the ADO Lux Loan Notes or the Parent Guarantor's Convertible Notes,

(viii) is granted over assets or properties of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries to secure financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries,

(ix) (1) secures Stabilization Priority Indebtedness, (2) is Transaction Collateral (including, securing the Notes, the ADO Lux Loan Notes, the Parent Guarantor's Convertible Notes), (3) is ARE Notes Collateral or (4) is Consus Collateral,

(x) als Belastungen eines in Deutschland belegenen Grundstücks in Abteilung 2 des Grundbuchs eingetragen ist,

(x) is an encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of the land register (*Grundbuch*) pertaining to a Real Property located in Germany,

(xi) sich im Rahmen normaler Geschäftstätigkeit aus der Veräußerung eines Grundstücks ergeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Sicherheiten, die auf ein Grundstück, das Gegenstand eines Kaufvertrags ist, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises durch den Käufer, der keine Gesellschaft der Gruppe ist, bestellt werden,

(xi) arises as a result of the disposal of a Real Property in the ordinary course of business including, without limitation, security created by the purchaser of a Real Property which is not a member of the Group in respect of any Real Property subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price,

(xii) eine Grundschuld ist, die keine ausstehenden Finanzverbindlichkeiten besichert (Eigentümergrundschuld),

(xii) is a land charge which does not secure any outstanding Financial Indebtedness (*Eigentümergrundschuld*),

(xiii) Pfandrechte, die sich aus den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen ergeben, mit denen ein Mitglied der Gruppe im Rahmen seiner normalen Geschäftstätigkeit eine Bankbeziehung unterhält,

(xiii) any lien arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*) with whom a member of the Group maintains a banking relationship in the ordinary course of business,

(xiv) über Barmittel bestellt wurde, die von Dritten oder einem Mitglied der Gruppe gemäß den üblichen Vereinbarungen über die Hinterlegung oder den Einbehalt des Kaufpreises im Zusammenhang mit einem Erwerb oder einer Veräußerung durch ein Mitglied der Gruppe auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurde,

(xiv) is over cash paid into an escrow account by any third party or any member of the Group pursuant to any customary deposit or retention of purchase price arrangements entered into pursuant to any acquisition or disposal made by any member of the Group,

(xv) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Hypotheken, Grundschulden oder andere Grundpfandrechte, Verpfändungen von Anteilen an Mitgliedern der Gruppe, die Immobilien halten, und Sicherheiten an Mietforderungen für belastete Immobilien, damit zusammenhängende Versicherungsforderungen und Bankkonten, auf denen Mieten und andere vorgenannte Forderungen in Bezug auf solche belasteten Immobilien bezahlt werden) an Vermögenswerten eines Mitglieds der Gruppe bestellt wird, die am Transaction Effective Date bereits belastet sind (oder, im Fall der Besicherung durch Anteile an einer PropCo, deren Grundstücke am Transaction Effective Date bereits belastet sind), wenn und soweit die zu bestellende Sicherheit im Zusammenhang mit einer Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung von

(xv) is over assets (including, but not limited to, mortgages, land charges or other real estate liens, share pledges over members of the Group holding real estate and security over rent receivables for encumbered real estate, related insurance receivables and bank accounts on which rent and other aforementioned receivables in relation to such encumbered real estate is paid) of any member of the Group which are, as of the Transaction Effective Date, already encumbered (or, in relation to any shares, the real estate held by the relevant PropCo is already encumbered) if and to the extent the relevant security is granted in connection with an amendment, novation or refinancing of Financial Indebtedness existing as of the Transaction Effective Date, provided that the nominal amount of the Financial Indebtedness secured by the relevant

Finanzverbindlichkeiten gewährt wird, die zum Transaction Effective Date bereits bestanden, mit der Maßgabe, dass der Nennbetrag der durch die betreffende Sicherheit besicherten Finanzverbindlichkeit (mit Ausnahme von Erhöhungen, die sich aus Upfront Fees, Emissionsabschlägen und der Kapitalisierung von aufgelaufenen Zinsen ergeben) im Rahmen der betreffenden Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung nur erhöht werden darf, wenn und soweit die entsprechenden Nettoerlöse einer solchen Erhöhung für die Rückzahlung von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit einer dauerhaften Reduzierung von Zusagen von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten verwendet werden, oder, sollten keine Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten mehr ausstehen, in einem freiwilligen Erwerbsangebot in Bezug auf alle zum Transaction Effective Date bestehenden Schuldverschreibungen der Emittentin (einschließlich der Schuldverschreibungen) verwendet werden,

Security may (except for any increases resulting from upfront fees, original issue discounts and the capitalization of accrued interest) only be increased in connection with the relevant amendment, novation or refinancing if and to the extent the relevant net proceeds of such increase are applied to the repayment of Stabilization Priority Indebtedness or were applied in connection with a permanent reduction of commitments of Stabilization Priority Indebtedness. or. if no Stabilization Priority Indebtedness is outstanding, in a voluntary tender offer in relation to any of the issuer's notes outstanding as of the Transaction Effective Date (including the Notes) ,

(~~viii~~xvi) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (~~vix~~v) darstellen—darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ Finanzverbindlichkeiten,

(~~viii~~xvi) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (~~vix~~v) including, but not limited to, any renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness,

oder (~~viii~~xvii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (~~vix~~xvi) fällt und ~~Kapitalmarkt~~Finanzverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer ~~Kapitalmarkt~~Finanzverbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (gewährt durch ~~die Emittentin—den Parent Guarantor~~ oder eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (~~viii~~xvi) fallen) ~~€—200.000.000—€150.000.000~~ abzüglich des Betrags der Finanzverbindlichkeiten, die jeweils durch Spezifische Consus Sicherheiten besichert sind (einschließlich etwaiger Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug hierauf) (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit), nicht überschreitet.

or (~~viii~~xvii) does not fall within the scope of application of (i) through (~~vix~~xvi) above and which secures ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness which has the benefit of security (granted by the ~~Parent Guarantor~~Issuer or any ~~Material~~ Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (~~vix~~xvi) above) not exceeding ~~€200,000,000~~ €150,000,000 less the amount of any Financial Indebtedness secured on Consus Specified Collateral (including any Refinancing Indebtedness in relation thereto) from time to time (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).

„ADO LUX Schuldscheindarlehen“ bezeichnet die von ADO Lux Finance S.á r.l., einer Tochtergesellschaft des Parent Guarantors, am 31. Oktober 2018 im Rahmen verschiedener Darlehensverträge ausgegebenen Schuldscheindarlehen mit einem Gesamtnennbetrag von € 24.500.000.

„Wandelschuldverschreibungen“ bezeichnet die am 23. November 2018 begebenen vorrangigen, unbesicherten Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors mit Fälligkeit 2023 im Gesamtnennbetrag von €165.000.000.

„ARE Notes Sicherheiten“ bezeichnet Immobilien oder Vermögenswerte der ADLER Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die die am 6. Dezember 2017 begebenen (x) €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2024 der ADLER Real Estate AG, (y) die am 27. April 2018 begebenen €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2026 der ADLER Real Estate AG oder (z) Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten besichern.

„PropCo“ bezeichnet jedes Mitglied der Gruppe (mit Ausnahme der Emittentin, des Parent Guarantors, der Consus Real Estate AG und der Adler Real Estate AG), das mindestens ein Grundstück hält oder gehalten hat.

„Grundstück“ bezeichnet jedes Grundstück (einschließlich Erbbaurechte), das sich zu irgendeinem Zeitpunkt im Besitz eines Mitglieds der Gruppe befindet.

Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.

(3) *Bestellung Sicherheiten.* Entsteht für ~~die Emittentin~~ **den Parent Guarantor** eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist ~~die Emittentin~~ **der Parent Guarantor** berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass er eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders **(einschließlich des**

“ADO LUX Loan Notes” means the loan notes issued by ADO Lux Finance S.á r.l., a Subsidiary of the Parent Guarantor, on October 31, 2018 under various loan note agreements in aggregate principal amount of €24,500,000.

“Convertible Notes” means the Parent Guarantor’s €165,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured convertible notes due 2023 issued on November 23, 2018.

“ARE Notes Collateral” means properties or assets of ADLER Real Estate AG and/or its subsidiaries securing (x) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2024 issued on December 6, 2017, (y) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2026 issued on April 27, 2018 or (z) Stabilization Priority Indebtedness.

“PropCo” means any member of the Group (other than the Issuer, the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and Adler Real Estate AG) which holds or held at least one Real Property.

“Real Property” means any real property (including hereditary building rights (*Erbbaurechte*)) owned by any member of the Group from time to time.

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

(3) *Provision of Security.* Whenever the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** becomes obligated to secure (or procure that a Material Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant ~~Material~~ Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee **(including the Security Trustee)**, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally,

Sicherheitentreuhänders) bestellt (bzw. dadurch, dass er die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen ~~Kapitalmarkt~~ **Finanz**verbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

for the benefit of the Holders and the holders of the ~~Capital—Market~~ **Financial** Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

§ 4 VERZINSUNG

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar **(i)** vom 27. Juli 2017 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) mit 1,500% p.a. **bis zum Transaction Effective Date und (ii) vom Transaction Effective Date mit 4,250 % bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) wie nachstehend beschrieben berechnet, (die „PIK Zinsen“).** Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 26. Juli zahlbar (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 26. Juli 2018 und beläuft sich auf € 1.495,89 je Festgelegte Stückelung. **Alle PIK Zinsen und alle seit dem Zinszahlungstag, der dem Transaction Effective Date unmittelbar vorausgeht, bis zum Transaction Effective Date aufgelaufenen Barzinsen (die „Vortransaktions-Barzinsen“) werden am 31. Juli 2025 und nicht an einem regulären Zinszahlungstag gezahlt und zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Emittentin keine Barzahlungen für PIK Zinsen oder Vortransaktions-Barzinsen vor dem 31. Juli 2025 leisten muss, mit der Maßgabe, dass, wenn die Schuldverschreibungen vor diesem Datum ganz oder teilweise zurückgezahlt werden,**

- (a) **die PIK Zinsen, die bis zu, nicht einschließlich, dem für eine solche Rückzahlung festgesetzten Datum (der „Maßgebliche Vorzeitige Rückzahlungstag“) aufgelaufen sind, und die Vortransaktions-Barzinsen, jeweils auf den so zurückzuzahlenden**

§ 4 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **(i)** 1.500% *per annum* from (and including) July 27, 2017 (the “**Interest Commencement Date**”) to **the Transaction Effective Date and (ii) 4.250% from the Transaction Effective Date to** (but excluding) the Maturity Date, **calculated as set forth below (the “PIK Interest”).** Interest shall be payable annually in arrear on July 26 (each such date, an “**Interest Payment Date**”). The first payment of interest shall be made on July 26, 2018 and will amount to € 1,495.89 per Specified Denomination. **All PIK Interest and any cash interest accrued from the Interest Payment Date immediately preceding the Transaction Effective Date to the Transaction Effective Date (the “Pre-Transaction Cash Interest”) shall be paid on July 31, 2025 and not on any regularly scheduled Interest Payment Date and, for the avoidance of doubt, no cash payments will need to be made by the Issuer for any PIK Interest or Pre-Transaction Cash Interest prior to July 31, 2025; provided that if the Notes are redeemed in whole or in part prior to such date**

- (a) **the PIK Interest that has accrued to, but not including, the date fixed for such redemption (the “Relevant Early Redemption Date”) and the Pre-Transaction Cash Interest, in each case on the principal amount to be so redeemed, will**

Kapitalbetrag, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag gezahlt werden; und	be paid on the Relevant Early Redemption Date; and
(b) im Falle einer teilweisen Rückzahlung der Teil der PIK Zinsen und der Vortransaktions-Barzinsen, der dem nach einer solchen Rückzahlung noch ausstehenden Nennbetrag zuzurechnen ist, am 31. Juli 2025 oder (sofern relevant) an dem/den nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag(en) gezahlt wird.	(b) in case of a redemption in part only, the portion of the PIK Interest and Pre-Transaction Cash Interest attributable to the principal amount that remained outstanding following any such redemption will be paid on July 31, 2025 or (as and when applicable) on the next Relevant Early Redemption Date(s).
„PIK Zinsen“ werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des 31. Juli 2025 nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden):	“PIK Interest” shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and July 31, 2025 in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):
$P = N * ((1+4,250\%)^{i+DCF}-1)$	$P = N * ((1+4.250\%)^{i+DCF}-1)$
Wobei:	Where:
„P“ bezeichnet die PIK Zinsen.	“P” means the PIK Interest.
„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am 31. Juli 2025 ausstehenden Gesamtnennbetrag oder im Fall eines Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags den Gesamtnennbetrag der einer solchen vorzeitigen Rückzahlung unterliegt.	“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on July 31, 2025 or, in the case of a Relevant Early Redemption Date, the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.
„i“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Transaction Effective Date verstrichen sind.	“i” means the number of full years elapsed since the Transaction Effective Date.
„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 360.	“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 360.
„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Jahrestag (einschließlich) des Transaction Effective Date beginnt und am 31. Juli 2025 (ausschließlich) oder, sofern relevant, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.	“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last anniversary of the Transaction Effective Date and ending on (but excluding) July 31, 2025 or, if applicable, the Relevant Early Redemption Date.
(2) <i>Zahlungsverzug.</i> Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem	(2) <i>Late Payment.</i> If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of

gesetzlichen Verzugszins¹ verzinnt. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

(3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), werden die Zinsen auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages der maßgeblichen Zinsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend den Zeitraum vom jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

(3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period (as defined in this paragraph (3)), the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Period, but excluding the last day of the relevant Interest Period).

“**Interest Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each relevant Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

§ 5 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bestätigung gemäß § 1(3)(c).

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

§ 5 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(c).

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

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

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

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

(4) *Geschäftstag.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Luxemburg und Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.

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

§ 6 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am ~~26. Juli 2024~~ **31. Juli 2025** (dem „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der

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

(4) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, „**Business Day**“ means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in Luxembourg and Frankfurt am Main and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) are operational to effect payments.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8 and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

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

§ 6 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on ~~July 26, 2024~~ **July 31, 2025** (the „**Maturity Date**“). The „**Final Redemption Amount**“ in

„**Rückzahlungsbetrag**“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(4) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand-Duchy of Luxembourg or the Federal Republic of Germany (or in the event the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(4), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

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

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

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

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt oder teilweise, nach ihrer Wahl durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern vom 26. April 2024 (der „**Erste Rückzahlungstag**“) bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurückzahlen.

(b) Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

(c) Werden die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung

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

(a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole or in part within the period from April 26, 2024 (the “**First Call Date**”) to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption.

(b) Such notice shall be irrevocable and must specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed for redemption, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the customary proceedings of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).* The Issuer may, upon not less than 45 days’ nor more than 60 days’ prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the “**Call Redemption Date**”), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the

gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (dem „**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zurückzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl-Rückzahlungstag (Call) angeben.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (*Make-Whole Amount*) je Schuldverschreibung. Der „**Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der „**Unabhängige Sachverständige**“) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Ersten Rückzahlungstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Benchmark-Rendite plus 25 Basispunkte abgezinst werden.

Die „**Benchmark-Rendite**“ ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

„**Bildschirmseite**“ ist Bloomberg HP (Einstellung „Last Yield to Convention“ und Verwendung der Preisquelle „FRNK“) (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet.

redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date.

The „**Call Redemption Amount**“ per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the Make-Whole Amount per Note. The „**Make-Whole Amount**“ will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer's expense (the „**Independent Financial Adviser**“) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest payments to the First Call Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Benchmark Yield plus 25 basis points.

„**Benchmark Yield**“ means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Screen Page**“ means Bloomberg HP (setting „Last Yield To Convention“ and using the pricing source „FRNK“) (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„Referenzanleihe“ ist die Euro Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig am 15. Mai 2024 mit ISIN DE0001102358 oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine ersetzende Referenzanleihe, welche der Unabhängige Sachverständige auswählt, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Untermehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen vergleichbaren Laufzeit verwendet würde.

„Rückzahlungs-Berechnungstag“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.

- (a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von 30 Tagen nachdem die Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der „Ausübungszeitraum“) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben, auszuüben.

Ein „Kontrollwechsel“ gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob die Geschäftsführung ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** zugestimmt hat), wenn eine oder mehrere Personen, die gemeinsam handeln, (die „relevante(n) Person(en)“) oder ein oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit unmittelbar oder mittelbar (i) ~~50%~~ **33,3%** oder mehr des Grundkapitals ~~der Emittentin~~ **des**

„Benchmark Security“ means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due May 15, 2024, carrying ISIN DE0001102358, or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Independent Financial Adviser, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes 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 of the Notes.

„Redemption Calculation Date“ means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.

(5) Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.

- (a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 30 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the „Put Period“), at the Put Redemption Amount (the „Put Option“). Such Put Option shall operate as set out below under subparagraphs (b) to (c).

A „Change of Control“ shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of directors of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**) that any person or persons acting in concert („Relevant Person(s)“) 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) ~~50%~~ **33.3%** or more of the share capital of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** or (ii) such number of

Parent Guarantors oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~, auf die ~~50%~~**33,3%** oder mehr der Stimmrechte entfallen, erwirbt bzw. erwerben oder hält bzw. halten.

the shares in the capital of the ~~Issuer-Parent Guarantor~~ carrying ~~50%~~**33.3%** or more of the voting rights.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101% des Nennbetrags der Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

“**Put Redemption Amount**” means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

(b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (5) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (einschließlich der Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (5)).

(b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a “**Put Event Notice**”) to the Holders in accordance with §15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (5)).

(c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) einreichen (die „**Gläubiger-Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin

(c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) (a “**Put Notice**”) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be

wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

(6) *Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Wenn 80% oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(6) *Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes.* If 80% or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

§ 7 ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:

BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
1855 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen.

§ 7 PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be:

BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
1855 Luxembourg
The Grand Duchy of Luxembourg

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8 STEUERN

(1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die „**Steuerjurisdiktion**“) oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:

(a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die

Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

(3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8 TAX

(1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Grand-Duchy of Luxembourg or Federal Republic of Germany (the „**Taxing Jurisdiction**“) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

(2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the „**Additional Amounts**“) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable otherwise than by withholding or deduction from

	Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder		payments, made by the Issuer to the Holder, or
(b)	die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder	(b)	are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
(c)	die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder	(c)	are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction, or
(d)	die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder	(d)	are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
(e)	die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die maßgebliche Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (<i>Relibi Gesetz</i>), einzubehalten oder abzuziehen sind; oder	(e)	are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (<i>Relibi Law</i>), or
(f)	die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen	(f)	would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any

(für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder

- (g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuer, Verkehrsteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder
- (h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder
- (i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger

financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of the relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
- (h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or
- (i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other

gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung steuerlich den Einkünften eines Begünstigten oder Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft oder eines wirtschaftlich Berechtigten zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer zuzüglich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

Falls aufgrund einer Änderung der Rechtslage die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf anfallende Solidaritätszuschlag einschließlich Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, künftig auf Ebene der Emittentin zu erheben sind, stellen auch diese keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art dar, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

(3) *FATCA*. Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer in Section 147 l(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der „**Code**“) beschriebenen Vereinbarung erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Code (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Vorschriften oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglichen Umsetzungsgesetzes und zwischenstaatlichen Konzepts dazu vorgegeben sind, einbehalten oder abziehen („**FATCA Quellensteuer**“). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen *FATCA*

than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank plus the solidarity surcharge imposed thereon as well as church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

In case that due to a change in law the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge imposed thereon including church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date have to be levied at the level of the Issuer in the future, these, too, do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

(3) *FATCA*. Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the „**Code**“) or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto („**FATCA Withholding**“). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such *FATCA Withholding*

Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

(4) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 10

KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „Kündigungsgrund“ dar:

- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit; oder
- (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 60 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine

deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party.

(4) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “Event of Default”:

- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 60 days after the Paying Agent has received a request at least in text form

Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder

(c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin, **des Parent Guarantor** oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligestellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1% der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss ~~des~~ **Parent Guarantors Emittentin** veröffentlicht worden ist, beträgt. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin, **der Parent Guarantor** oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligestellung erfüllt sind; oder

(d) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder

(e) gegen die Emittentin **oder den Parent Guarantor** wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin **oder der Parent Guarantor** beantrag~~ten~~ oder leit~~eten~~ ein solches Verfahren ein, oder

(f) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** geh~~ten~~ in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle

(section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or

(c) any Financial Indebtedness of the Issuer, **the Parent Guarantor** or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), *provided that* the aggregate amount of such Financial Indebtedness amounts to at least 1% of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ have been published. For the avoidance of doubt, this paragraph (1)(c) shall not apply, where the Issuer, **the Parent Guarantor** or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

(d) the Issuer **or the Parent Guarantor** announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or

(e) insolvency proceedings against the Issuer **or the Parent Guarantor** are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **or the Parent Guarantor** apply~~ies~~ for or institutes such proceedings; or

(f) The Issuer **or the Parent Guarantor** enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer **or the**

Verpflichtungen, die die Emittentin **oder der Parent Guarantor** im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; **oder**;

Parent Guarantor in connection with the Notes; **or**;

(g) der Parent Guarantor erfüllt eine wesentliche Verpflichtung aus der Parent Guarantee nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder	(g) the Parent Guarantor fails to duly perform any material obligation arising from the Parent Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
(h) die Parent Guarantee ist oder wird aus irgendeinem Grund unwirksam; oder	(h) the Parent Guarantee is or becomes for any reason invalid; or
(i) ein Verzug (<i>default</i>) oder Kündigungsgrund tritt in Bezug auf Stabilization Priority Verbindlichkeiten ein, die zum Zeitpunkt des Eintritts des Verzugs oder des Kündigungsgrunds ausstehen, vorausgesetzt, (zur Klarstellung), dass, falls die Stabilization Priority Verbindlichkeiten nachträglich zurückgezahlt oder zurückgekauft wurden, ein solcher Verzug oder ein solcher Kündigungsgrund gemäß Absatz (3) dieses Paragraphen geheilt worden ist.	(i) a default or event of default occurs under any Stabilization Priority Indebtedness which is outstanding at the time such default or event of default occurs, <i>provided</i>, for the avoidance of doubt, that if the Stabilization Priority Indebtedness has been subsequently repaid or repurchased, as the case may be, such default or event of default shall have been cured under clause (3) of this paragraph.

(2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine „**Kündigungserklärung**“) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.

(2) *Termination Notices.* Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a “**Termination Notice**”) shall be made by means of a declaration made at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to the Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder’s Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

(3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10

(3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving

erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (l)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. **Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen hierunter) zu verzichten und eine Fälligestellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen und ihre Folgen innerhalb von drei Monaten nach der Fälligestellung aufzuheben, jedoch nur, wenn die Aufhebung nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts steht, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger eingeholt werden muss, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren, den Vertreter der Schuldverschreibungen (auch per Brief, Fax oder E-Mail) anweisen, auf einen Kündigungsgrund zu verzichten und/oder eine solche Fälligestellung rückgängig zu machen, ist der Vertreter der Schuldverschreibungen verpflichtet, auf den betreffenden Kündigungsgrund zu verzichten und/oder die betreffende Fälligestellung entsprechend rückgängig zu machen (wie in einer solchen Weisung näher ausgeführt werden kann).**

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den Absätzen (l)(b), ~~bis~~-(c), **(g) und (i)** wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15% des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(5) ***Recht, den Gemeinsamen Vertreter anzuweisen.*** Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, den Zeitpunkt, die Methode und den Ort der Durchführung eines Verfahrens zur Geltendmachung von Rechtsbehelfen, die dem Gemeinsamen

rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (l)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. **In addition, the Notes Representative shall be authorized to waive all past or existing Events of Default (except with respect to non-payment of any amounts hereunder) and rescind any such acceleration with respect to the Notes and its consequences within three months of the acceleration, but only if rescission would not conflict with any judgment or decree of a court of competent jurisdiction, without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct the Notes Representative (including by letter, fax or email) to waive an Event of Default and/or rescind any such acceleration, the Notes Representative shall be bound to waive the relevant Event of Default and/or rescind the relevant acceleration accordingly (as may be specified in more detail in such instruction).**

(4) *Quorum.* In the events specified in paragraphs (l)(b), ~~to~~-(c), **(g) and (i)**, any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

(5) ***Right to direct the Notes Representative.*** Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the right to direct (including by letter, fax or email) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Notes Representative or of exercising any

Vertreter zur Verfügung stehen, oder der Ausübung eines dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Mandats oder einer Befugnis zu bestimmen (auch per Brief, Fax oder E-Mail).

- (6) *Information des Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Officers' Certificate zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Officers' Certificate Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines solchen Kündigungsgrundes Kenntnis erlangt haben, eine schriftliche Mitteilung über alle ihnen bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin und der Parent Guarantor diesbezüglich ergreifen oder zu ergreifen beabsichtigt, zu übermitteln.

„Officer“ bezeichnet (1) jedes Mitglied der Geschäftsführung des Parent Guarantor und der Emittentin oder (2) jede andere Person, die von der Geschäftsführung des Parent Guarantors und der Emittentin für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als „Officer“ bezeichnet wird.

„Officers' Certificate“ bezeichnet ein von jeweils zwei Officers des Parent Guarantors und der Emittentin unterzeichnetes Certificate.

- (7) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

- (a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung

trust or power conferred on the Notes Representative.

- (6) *Information of the Notes Representative.* The Issuer and the Parent Guarantor shall deliver to the Notes Representative, within 120 days after the end of each fiscal year, an Officers' Certificate stating whether the signatories thereof have knowledge of any Event of Default that occurred during the previous year. The Issuer and the Parent Guarantor shall be required to deliver to the Notes Representative, within five Business Days after becoming aware of the occurrence thereof, written notice of any events of which it is aware which constitute an Event of Default, their status and what action the Issuer and the Parent Guarantor taking or proposes to take in respect thereof.

“Officer” means (1) any member of the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer, or (2) any other individual designated as an “Officer” for the purposes of these Terms and Conditions by the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer.

“Officers' Certificate” means a certificate signed by two Officers of each of the Parent Guarantor and the Issuer.

- (7) *Other Remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Notes Representative may

- (a) in its discretion proceed to protect and enforce the rights of the Holders by such appropriate judicial proceedings as the Notes Representative shall deem most effective to protect and enforce

dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Rechtsbehelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Tochter Garantien jeweils im Namen der Gläubiger; und

- (b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

§ 11

VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten. Die Emittentin **und der Parent Guarantor sind** verpflichtet ~~sich~~, nach dem **Begebungstag Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten ~~(mit Ausnahme von Finanzverbindlichkeiten zur Refinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten mit einem Gesamtnennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der refinanzierten Finanzverbindlichkeiten entspricht oder diesen unterschreitet)~~ einzugehen und sicherzustellen, dass ihre **jeweiligen Tochtergesellschaften** nach dem **Begebungstag Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten eingehen **(jeweils mit Ausnahme von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten, Refinanzierungsverbindlichkeiten und General Basket Verbindlichkeiten, die**

any such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee or to support the exercise of any power granted herein, or to enforce any other proper remedy, including requiring an enforcement of Transaction Collateral or any payment under one or more of the Subsidiary Guarantees on behalf of the Holders; and

- (b) enforce all rights of action and claims under these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee without holding any of the Notes or the Global Notes or the production thereof in any proceedings relating thereto, and to bring any such proceedings on behalf of the Holders.

§ 11

COVENANTS

(1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer **and the Parent Guarantor shall** ~~undertakes that it will~~ not, and will procure that none of ~~its~~ **their respective** Subsidiaries will, after the **Issue Transaction Effective** Date, incur any Financial Indebtedness ~~(except for Financial Indebtedness for refinancing existing Financial Indebtedness with an aggregate principal amount that is equal to or less than the aggregate principal amount of the refinanced Financial Indebtedness in each case other than Stabilization Priority Indebtedness, Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness, which is expressly permitted to be incurred hereby).~~ **if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the**

hiermit ausdrücklich zugelassen werden),
~~wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der
Eingehung solcher weiterer
Finanzverbindlichkeiten (unter
Berücksichtigung der Verwendung der aus einer
solchen Eingehung resultierenden
Nettozuflüsse):~~

(a) ~~das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den
Konsolidierten
Nettofinanzverbindlichkeiten der
Gruppe zum unmittelbar
vorangegangenen Berichtsstichtag, zu
dem ein Konzernabschluss der
Emittentin veröffentlicht worden ist, und
(y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten,
die seit dem unmittelbar
vorangegangenen Berichtsstichtag, zu
dem ein Konzernabschluss der
Emittentin veröffentlicht worden ist,
eingegangen wurden, zu der (ii) Summe
aus (unter Ausschluss einer
Doppelberücksichtigung) (x) der
Bilanzsumme zum unmittelbar
vorangegangenen Berichtsstichtag, zu
dem ein Konzernabschluss der
Emittentin veröffentlicht worden ist, (y)
den Kaufpreisen für
Immobilienvermögen (ohne Abzüge für
übernommene
Finanzverbindlichkeiten), das seit dem
unmittelbar vorangegangenen
Berichtsstichtag, zu dem ein
Konzernabschluss der Emittentin
veröffentlicht worden ist, erworben
wurde oder für dessen Erwerb seit
diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung
eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse
aus Finanzverbindlichkeiten, die seit
dem unmittelbar vorangegangenen
Berichtsstichtag, zu dem ein
Konzernabschluss der Emittentin
veröffentlicht worden ist, eingegangen
wurden (jedoch nur soweit diese
Zuflüsse nicht zum Erwerb von
Immobilienvermögen oder zur
Verringerung von
Finanzverbindlichkeiten verwendet
wurden) (dieses Verhältnis in Bezug auf
einen beliebigen Zeitpunkt der
„Verschuldungsgrad (LTV)“ zu dem
entsprechenden Zeitpunkt) 60%
übersteigen würde; oder~~

~~application of the net proceeds of such
incurrence);~~

(a) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the
Consolidated Net Financial
Indebtedness of the Group as of the
immediately preceding Reporting Date
for which Consolidated Financial
Statements of the Issuer have been
published and (y) the New Financial
Indebtedness incurred since the
immediately preceding Reporting Date
for which Consolidated Financial
Statements of the Issuer have been
published to (ii) the sum of (without
duplication) (x) the Total Assets as of
the immediately preceding Reporting
Date for which Consolidated Financial
Statements of the Issuer have been
published, (y) the purchase prices of
any Real Estate Property (without any
deductions for assumed Financial
Indebtedness) acquired or contracted
for acquisition since the immediately
preceding Reporting Date for which
Consolidated Financial Statements of
the Issuer have been published and (z)
the proceeds of any Financial
Indebtedness incurred since the
immediately preceding Reporting Date
for which Consolidated Financial
Statements of the Issuer have been
published (but only to the extent such
proceeds were not used to acquire Real
Estate Property or to reduce Financial
Indebtedness) (such ratio, with respect
to any date, the “**Loan-to-Value Ratio**”
as of that date) would exceed 60%; or~~

(b) ~~das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 45% übersteigen würde; oder~~

(e) ~~(i) die Summe aus (x) dem Unbelasteten Vermögen zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) dem seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist,~~

(b) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceed were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “**Secured Loan-to-Value Ratio**” as of that date) would exceed 45%; or~~

(e) ~~(i) the sum of (x) the Unencumbered Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the Net Unencumbered Assets recorded (to be added or deducted, as applicable) since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial~~

~~erfassten (hinzuzurechnenden bzw. abzuziehenden) Unbelasteten Nettovermögen geringer wäre als 125% der (ii) Summe aus (x) den Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (unter Ausschluss von Finanzverbindlichkeiten aus Wandelschuldverschreibungen und vergleichbaren Instrumenten) zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (unter Ausschluss von Finanzverbindlichkeiten aus Wandelschuldverschreibungen und vergleichbaren Instrumenten), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden ((x) und (y) jeweils soweit diese Verbindlichkeiten zum Berechnungszeitpunkt noch ausstehen) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt die „Unencumbered Asset (Unbelastetes Vermögen) Ratio“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt); oder~~

- (d) ~~das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBITDA gesamt in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 betragen würde ((i) und (ii) wie von der Emittentin (nach billigem Ermessen) auf Pro-forma-Basis ermittelt (einschließlich einer Pro-forma-Heranziehung der Nettozuflüsse aus den weiteren Finanzverbindlichkeiten), als ob die weiteren Finanzverbindlichkeiten zu Beginn dieser Vier-Quartale-Periode eingegangen worden wären) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen~~

~~Statements of the Issuer have been published would be less than 125% of (ii) the sum of (x) the Unsecured Financial Indebtedness (excluding Financial Indebtedness under convertible bonds or equivalent instruments) as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Unsecured Financial Indebtedness (excluding Financial Indebtedness under convertible bonds or equivalent instruments) incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (each of (x) and (y) to the extent such indebtedness is still outstanding on the calculation date) (such ratio, with respect to any date, the “Unencumbered Asset Ratio” as of that date); or~~

- (d) ~~the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBITDA total in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published would be no less than 1.80 to 1.00 (each of (i) and (ii) determined by the Issuer (in its reasonable judgment) on a pro-forma basis (including a pro-forma application of the net proceeds therefrom), as if the additional Financial Indebtedness had been incurred at the beginning of such four quarter period) (such ratio, with respect to any date, the “Interest Coverage Ratio” as of that date)).~~

~~Zeitpunkt der „Zinsdeckungsgrad“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt)).~~

„Refinanzierungsverbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz, Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung oder Verlängerung (einschließlich gemäß einem Aufhebungs- oder Erfüllungsmechanismus) jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Transaction Effective Date bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird (einschließlich (i) Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer Tochtergesellschaft refinanzieren, (ii) Finanzverbindlichkeiten von einer Tochtergesellschaft, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer anderen Tochtergesellschaft refinanzieren, in jedem Fall der Klauseln (i) und (ii) einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Schuldscheindarlehen und unbesicherten Wandelschuldverschreibungen eines Mitglieds der Gruppe aufgenommen wurden, die am Transaction Effective Date von einem anderen Mitglied der Gruppe gehalten werden, (iii) Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die dem Parent Guarantor, der Emittentin oder einer anderen Tochtergesellschaft geschuldet sind, und (iv) Finanzverbindlichkeiten, die die Erfüllungs- oder andere Garantiesprüche oder damit verbundene Barsicherheiten refinanzieren), einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten refinanzieren; *vorausgesetzt jedoch*, dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeiten nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit (zuzüglich, unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung, etwaige zusätzliche Finanzverbindlichkeiten, die zur Zahlung von

“Refinancing Indebtedness” means Financial Indebtedness that is incurred to refund, refinance, replace, exchange, renew, repay or extend (including pursuant to any defeasance or discharge mechanism) any Financial Indebtedness that existed on the Transaction Effective Date or has been or will be incurred thereafter (including (i) Financial Indebtedness of the Parent Guarantor that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or any Subsidiary, (ii) Financial Indebtedness of any Subsidiary that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or another Subsidiary, in each case of clauses (i) and (ii) including Financial Indebtedness incurred to refinance any loan notes (*Schuldscheindarlehen*) and convertible unsecured notes of a member of the Group held by another member of the Group on the Transaction Effective Date, (iii) Financial Indebtedness that refinances financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. and/or its Subsidiaries that is owed to the Parent Guarantor and the Issuer or another Subsidiary and (iv) Financial Indebtedness that refinances performance or other guarantee claims or cash collateral related thereto, including Financial Indebtedness that refinances Refinancing Indebtedness; *provided, however*, that such Refinancing Indebtedness is incurred in an aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, an aggregate issue price) that is equal to or less than the sum of the aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, the aggregate accreted value) then outstanding of the Financial Indebtedness being refinanced (*plus*, without duplication, any additional Financial Indebtedness incurred to pay interest, break-costs or premiums required by the instruments governing such existing Financial Indebtedness and costs, expenses and fees incurred in connection with such Refinancing Indebtedness and such existing Financial Indebtedness); *provided further, however*, that Refinancing Indebtedness which is incurred to refinance Financial Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or

Zinsen, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Prämien eingegangen wurden, die in den Instrumenten, die den bestehenden Finanzverbindlichkeiten zugrunde liegen, vorgeschrieben sind, sowie Kosten, Aufwendungen und Entgelte, die im Zusammenhang mit diesen Refinanzierungsverbindlichkeiten und solchen bestehenden Finanzverbindlichkeiten entstehen); *jedoch mit der weiteren Maßgabe*, dass Refinanzierungsverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen wurden, nur dann begründet werden dürfen, wenn sie unbesichert oder nur durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriffsrecht auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften besteht.

Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug auf Finanzverbindlichkeiten können innerhalb von 90 Tagen nach Beendigung, Erfüllung oder Rückzahlung solcher Finanzverbindlichkeiten eingegangen werden, *mit der Maßgabe*, dass Finanzverbindlichkeiten die innerhalb von 180 Tagen nach dem Transaction Effective Date zur Refinanzierung der ADO LUX Schuldscheindarlehen entstehen, als Refinanzierungsverbindlichkeiten.

„General Basket Verbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten mit einem ausstehenden Gesamtnennbetrag, der zusammen mit diesbezüglichen Refinanzierungsverbindlichkeiten und dem Nennbetrag aller anderen Finanzverbindlichkeiten, die gemäß dieser Definition der General Basket Verbindlichkeiten eingegangen wurden und zu diesem Zeitpunkt ausstehen, €150.000.000 nicht übersteigt, *mit der Maßgabe*, dass General Basket Verbindlichkeiten, die von der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen werden, nur dann zulässig sind, wenn sie unbesichert oder ausschließlich durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriff auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors

only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

Refinancing Indebtedness in respect of any Financial Indebtedness may be incurred within 90 days after the termination, discharge or repayment of any such Financial Indebtedness, *provided that* Financial Indebtedness incurred within 180 days of the Transaction Effective Date to refinance the ADO LUX Loan Notes shall be Refinancing Indebtedness.

“General Basket Indebtedness” means Financial Indebtedness in an aggregate outstanding principal amount which, when taken together with any Refinancing Indebtedness in respect thereof and the principal amount of all other Financial Indebtedness incurred pursuant to this General Basket Indebtedness definition and then outstanding, will not exceed €150,000,000; *provided, however*, that General Basket Indebtedness which is incurred by Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften erfolgt.

„Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten“ sind Finanzverbindlichkeiten, die am oder nach dem Transaction Effective Date vom Parent Guarantor, der Consus Real Estate AG und bestimmter ihrer Tochtergesellschaften in einem Gesamtnennbetrag von nicht mehr als € 937.500.000 zuzüglich der jeweils kapitalisierten Zinsen.

(2) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht ~~die Emittentin der~~ **Parent Guarantor** die folgenden Angaben auf seiner ~~ihrer~~ Internetseite:

(a) Innerhalb von 120 Tagen ~~oder, ausschließlich für die~~ **Geschäftsjahre des Parent Guarantors, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, spätestens zum 30. September 2024 (vorausgesetzt, dass der Parent Guarantor seine ungeprüften konsolidierten Finanzberichte zum und für die Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, jeweils innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des jeweiligen Geschäftsjahres veröffentlicht hat),** nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors** einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht in Übereinstimmung mit Artikel 68 des luxemburgischen Gesetzes vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister und die Rechnungslegung und Jahresabschlüsse von Gesellschaften (in der jeweils geltenden Fassung); und

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors** einen ungeprüften verkürzten Konzern- Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting

“Stabilization Priority Indebtedness” means Financial Indebtedness incurred on or after the Transaction Effective Date by the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and certain of their Subsidiaries in an aggregate principal amount of not more than €937,500,000, plus capitalized interest thereon from time to time.

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

(a) within 120 days ~~or, only in the case of the Parent Guarantor’s fiscal years ending December 31, 2022 and December 31, 2023,~~ **by September 30, 2024 (provided that the Parent Guarantor has published its unaudited consolidated financial reports as of and for the fiscal year ending December 31, 2022 and December 31, 2023, within 120 days after the end of the relevant fiscal year),** after the end of each of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor’s** fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the management report in accordance with Article 68 of the Luxembourg law of 19 December 2002 on the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended; and

(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the

Standards (IFRS) bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse; und

European Union or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse); and

(c) die folgenden Informationen, die als Bestandteil oder neben und gleichzeitig mit den unter den Buchstaben a) und b) genannten Jahres- oder Quartalsberichten zu veröffentlichen sind:

(i) eine Zusammenfassung der CBRE- und NAI-Wertgutachten gegliedert nach Städten als Bestandteil oder neben jedem Jahresbericht; und

(ii) als Bestandteil oder neben jedem Quartalsbericht:

(A) eine Aufschlüsselung des Mietwachstums, aufgeteilt in Indexierung, Neuvermietung und Investitionen für Immobilien in und außerhalb von Berlin;

(B) die prozentuale Aufteilung des Immobilienbestands und der Nettomieteinnahmen für Immobilien in und außerhalb von Berlin, jeweils mit an den Verbraucherpreisindex gebundenen Mietverträgen; und

(C) einen Fälligkeitsplan für die Verbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V., der Adler Real Estate AG und der Consus Real Estate AG, jeweils in dem Umfang, in dem das betreffende Unternehmen zum maßgeblichen Stichtag

(c) the following information, which shall be published within or alongside and at the same time as the annual reports or quarterly reports, as applicable, referenced in clauses (a) and (b) above:

(i) a summary of CBRE and NAI valuations by city within or alongside each annual report; and;

(ii) within or alongside each quarterly report:

(A) a breakdown of rental growth that is split between indexation, re-letting and capital expenditures for Berlin and non-Berlin properties;

(B) the percentage split of the property portfolio and net rental income for Berlin and non-Berlin properties, in each case that are on consumer price index linked leases; and

(C) a debt maturity schedule for each of Brack Capital Properties N.V., Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG, in each case to the extent such entity is a Subsidiary of the Parent Guarantor as of the applicable

eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, sowie für die übrigen Verbindlichkeiten des Parent Guarantor und seiner Tochtergesellschaften, jeweils einschließlich Darlehen, Anleihen und sonstiger Finanzverbindlichkeiten.

reporting date, and the remaining debt of the Parent Guarantor and its Subsidiaries, in each case including loans, bonds and any other financial indebtedness.

(3) *Einhaltung des Verschuldungsgrades (LTV)* Der Parent Guarantor wird sicherstellen, dass der Aufrechtzuerhaltende Verschuldungsgrad (LTV) an jedem Einhaltungsbereichsstichtag 87,5 % nicht überschreitet.

(3) *Maintenance of Loan-to-Value-Ratio* The Parent Guarantor will ensure that on each Maintenance Reporting Date the Maintenance Loan-to-Value-Ratio shall not exceed 87.5%.

„Aufrechtzuerhaltender Verschuldungsgrad (LTV)“ bezeichnet das Verhältnis zwischen

“Maintenance Loan-to-Value-Ratio” means the ratio of

(i) den Nettofinanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften, berechnet auf konsolidierter Basis gemäß IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Wandelanleihen“, „sonstige Darlehen und Kredite“ und „sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (wie jeweils im Konzernabschluss des Parent Guarantors ausgewiesen) zum jeweiligen Einhaltungsbereichsstichtag

(i) the net financial indebtedness of the Parent Guarantor and any of its Subsidiaries, calculated on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “corporate bonds”, “convertible bonds”, “other loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each as shown in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor) as of the relevant Maintenance Reporting Date

to

und

(ii) the Group’s Total Assets less “cash and cash equivalents” as of the relevant Maintenance Reporting Date, *provided, however*, that any “trade receivables” or “other receivables” which have been written-down or written-off in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 that are still reflected in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date shall, for the purposes of this definition, be included in the calculation at the lower of (x) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 and (y) their value in the Consolidated Financial Statements of the

(ii) dem Gesamtvermögen des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ zum jeweiligen Einhaltungsbereichsstichtag *jedoch mit der Maßgabe*, dass „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ oder „sonstige Forderungen“, die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 (vollständig oder teilweise) abgeschrieben wurden und die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltungsbereichsstichtag noch enthalten sind, für die Zwecke dieser Definition entweder mit (x) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors

zum 30. Juni 2022 oder (y) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag, je nachdem welcher Wert niedriger ist, in die Berechnung einbezogen werden.

„Einhaltungs-Berichtsstichtag“ bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres sowie gegebenenfalls weitere Stichtage, an denen eine Periode endet, für die der Parent Guarantor einen Konzernabschluss veröffentlicht, vorausgesetzt, dass der erste Einhaltung-Berichtsstichtag der 31. Dezember 2024 ist.

(4) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Der Parent Guarantor wird nicht, und wird keiner seiner Tochtergesellschaften erlauben, weder direkt noch indirekt (x) eine Dividende auszuweisen oder zu zahlen oder eine andere Zahlung oder Ausschüttung an einen Anteilseigner eines Mitglieds der Gruppe, der seinerseits nicht Mitglied der Gruppe ist, vorzunehmen oder (y) Aktien des Parent Guarantors kaufen, zurückzunehmen, einzuziehen oder anderweitig entgeltlich zu erwerben; mit der Maßgabe, dass (i) die Emission und Ausschüttung von Aktien, die im Zusammenhang mit Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden, nach dieser Klausel zulässig sind und (ii) anteilige Ausschüttungen sowie die Gewährung aus Ausreichung von Darlehen an Minderheitsgesellschaftern von Tochtergesellschaften des Parent Guarantors jeweils nach dieser Klausel zulässig sind.

§ 12 ERSETZUNG

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

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den

Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date.

“Maintenance Reporting Date” means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year and such other dates, if any, on which a period for which the Parent Guarantor publishes consolidated financial statements ends, provided that the first Maintenance Reporting Date shall be December 31, 2024.

(4) *Limitation on Distributions.* The Parent Guarantor will not and will not permit any of its Subsidiaries, directly or indirectly, to (x) declare or pay any dividend or make any other payment or distribution to any shareholder of a member of the Group which itself is not a member of the Group or (y) purchase, redeem, retire or otherwise acquire for value any capital stock of the Parent Guarantor; provided that (i) the issuance and distribution of shares issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness, shall be permitted to be made under this clause and (ii) pro rata distributions as well as the granting and disbursement of loans to minority shareholders of Subsidiaries of the Parent Guarantor shall, in each case, be permitted under this clause.

§ 12 SUBSTITUTION

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

(a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all

Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt; (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind; (c) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist; (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden; (e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die „Garantin“) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die „Garantie“), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die mindestens so vorteilhaft	obligations of the Issuer in respect of the Notes; (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder; (c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes; (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; (e) the Issuer (in such capacity, the „Guarantor“) irrevocably and unconditionally guarantees (the „Guarantee“) in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as

ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und

that which would have existed if the substitution had not taken place; and

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

(f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.

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

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Großherzogtum Luxemburg und die maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(l)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.

(3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Grand-Duchy of Luxembourg and the relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(l)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

(4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als

(4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, *provided that* in no event

Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der Emittentin von irgendwelchen Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.

§ 13

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 14

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse

shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.

§ 13

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

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

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

§ 14

AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities („SchVG“), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the

mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Sollen Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen

SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a “**Qualified Majority**”).

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

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting (*Gläubigerversammlung*) and exercise of voting rights is subject to the Holders’ registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (*Einberufung*) no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) Holders must, together with casting their votes, demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance

Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.

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

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

§ 15 MITTEILUNGEN

(1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden

with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.

(6) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

~~(7) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “**Holders' Representative**”), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters. [Reserved]~~

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

§ 15 NOTICES

(1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by

Mitteilungen werden auf der Internetseite der Börse Luxemburg unter www.bourse.lu elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.

(3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) at www.bourse.lu and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16 DEFINITIONEN

„**Abgezinster Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Benchmark-Rendite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Berichtsstichtag**“ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

§ 16 DEFINITIONS

„**Make-Whole Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Put Period**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

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

„**Benchmark Yield**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Reporting Date**“ means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

„Besicherte Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

„Bilanzsumme“ bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme ~~des~~ **Parent Guarantor Emittentin** und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz ~~des~~ **Parent Guarantor Emittentin** erscheint oder erscheinen würde, wobei die „Bilanzsumme“ die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

„Bildschirmseite“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„CBL“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„Clearingsystem“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„Code“ hat die diesem Begriff in § 8(3) zugewiesene Bedeutung.

„Common Safekeeper“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Companies Act“ bezeichnet das Gesetz des Parlaments des Vereinigten Königreichs, das im November 2006 in Kraft getreten ist (einschließlich etwaiger Änderungen daran) und die Hauptquelle des britischen Gesellschaftsrechts darstellt.

„Dauerglobalurkunde“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Depotbank“ hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

„Eingehen“ bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das **„Eingehen“** bzw. **„eingegangen“** sind entsprechend auszulegen.

“Secured Financial Indebtedness” means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

“Total Assets” means the value of the consolidated total assets of the **Parent Guarantor Issuer** and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the **Parent Guarantor Issuer** prepared in accordance with IFRS, provided that „Total Assets” shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

“Screen Page” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“CBL” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“Clearing System” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“Code” has the meaning assigned to such term in § 8(3).

“Common Safekeeper” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“Companies Act” means the act of the parliament of the United Kingdom which came into effect in November 2006 (including any amendments thereto) and forms the primary source of UK company law.

“Permanent Global Note” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“Custodian” has the meaning assigned to such term in § 17(4).

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

„**Emittentin**“ bezeichnet die AGPS BondCo PLC, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet nach dem Recht von England und Wales mit Gesellschaftsnummer 14556926 mit Sitz in 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.~~

„**Erster Rückzahlungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Euroclear**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Explanatory Statement**“ bezeichnet die am oder um den 20. Februar 2023 im Zusammenhang mit dem Restructuring Plan von der Emittentin abzugebende Erläuterung.

„**Fälligkeitstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„**FATCA Quellensteuer**“ hat die diesem Begriff in § 8(3) zugewiesene Bedeutung.

„**Festgelegte Stückelung**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

- (i) aufgenommenen Geldern;
- (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge;
- (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;
- (iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);
- (v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich

„**Issuer**“ means AGPS BondCo PLC, a private limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its registered office at 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~has the meaning assigned to such term in § 1(1).~~

„**First Call Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

„**Euroclear**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Explanatory Statement**“ means the explanatory statement to be provided by the Issuer in connection with the Restructuring Plan on or about February 20, 2023.

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

„**FATCA Withholding**“ has the meaning assigned to such term in § 8(3).

„**Specified Denomination**“ has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

- (i) money borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;
- (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
- (iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the

Termingeschäften), die die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie Fazilitäten, die dem ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen der **Parent Guarantor** ~~die Emittentin~~ bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von dem ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary under which the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary;

- (vi) einem Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und
- (vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art,

- (vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
- (vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above,

jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „*Verbindlichkeit*“ erfasst wird.

in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “*indebtedness*” in accordance with IFRS.

„**Garantie**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

“**Guarantee**” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„**Garantin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

“**Guarantor**” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„**Gemeinsamer Vertreter**“ hat die diesem Begriff in § 14(7) zugewiesene Bedeutung.

“**Holders’ Representative**” has the meaning assigned to such term in § 14(7).

„Geschäftstag“ hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.

„Gläubiger“ hat die diesem Begriff in § 1(6) zugewiesene Bedeutung.

„Gläubiger-Ausübungserklärung“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

„Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(b) zugewiesene Bedeutung.

„Globalurkunden“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Gruppe“ bezeichnet ~~die Emittentin~~ den **Parent Guarantor** und ~~seine~~ **ihre** Tochtergesellschaften.

„ICSDs“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„IFRS“ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.

„Immobilienvermögen“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** in den Bilanzpositionen „Anlageimmobilien“, „zu Handelszwecken gehaltene Immobilien“ „Anzahlungen für Anlageimmobilien“ und „Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien“ zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, angesetzte oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** und der Tochtergesellschaften.

„Kapitalmarktverbindlichkeit“ bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge

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

“**Holder**” has the meaning assigned to such term in § 1(6).

“**Put Notice**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

“**Put Option**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“**Put Event Notice**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(b).

“**Global Notes**” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“**Group**” means the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ together with its Subsidiaries.

“**ICSDs**” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“**IFRS**” means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

“**Real Estate Property**” means (without duplication) the real estate property of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, in the balance sheet items “investment properties”, “trading properties”, “advances in respect of investment properties” and “advances in respect of trading properties” of the Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**.

“**Capital Market Indebtedness**” means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by

(einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

„Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten“ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als „Darlehen und Ausleihungen“ und „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ und „sonstige Geldeinlagen“ ermittelt werden (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

„Konsolidiertes EBITDA gesamt“ bezeichnet den unter der Überschrift „EBITDA aus Vermietung“ angegebenen Zahlenwert zuzüglich des „Nettogewinn aus Privatisierungsgeschäften“, bereinigt um die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

„Kontrollwechsel“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Konzernabschluss“ bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse und Quartalsmitteilungen (zum relevanten Zeitpunkt).

„Kündigungserklärung“ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

„Kündigungsgrund“ hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.

„Nachfolgeschuldnerin“ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

„Neue Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen

reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognized securities market (for the avoidance of doubt: *Schuldschein* loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

“Consolidated Net Financial Indebtedness” means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “loans and borrowings” and “other long-term liabilities” less “cash and cash equivalents” and “other deposits” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

“Consolidated EBITDA total” means the number set out in the item “EBITDA from rental activities” together with “net profit from privatizations”, adjusted for nonrecurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

“Change of Control” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“Consolidated Financial Statements” means, with respect to any Person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements and quarterly statements (as of the relevant date).

“Termination Notice” has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

“Substitute Debtor” has the meaning assigned to such term in § 12(1).

“New Financial Indebtedness” means the amount of Financial Indebtedness incurred

Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Parent Guarantee**“ bezeichnet die Garantie des Parent Guarantor vom 11 Januar 2023.

„**Parent Guarantor**“ bezeichnet die Adler Group S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B197554 deren Aktien zum Handel im regulierten Marktsegment der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind.

„**Person**“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

„**Qualifizierte Mehrheit**“ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

„**Referenzanleihe**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Relevante Person(en)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Restructuring Plan**“ bezeichnet den Restrukturierungsplan, vorgeschlagen von der Emittentin unter Teil 26A des Companies Act wie im Explanatory Statement dargestellt.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Rückzahlungsbetrag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “*cash and cash equivalents* (each as determined in accordance with IFRS).

“**New Secured Financial Indebtedness**” means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

“**Parent Guarantee**” means the guarantee issued by the Parent Guarantor on January 11, 2023.

“**Parent Guarantor**” means Adler Group S.A., a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554, whose shares are admitted to trading on the regulated market segment of the Frankfurt Stock Exchange.

“**Person**” means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

“**Qualified Majority**” has the meaning assigned to such term in § 14(2).

“**Benchmark Security**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Relevant Person(s)**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“**Restructuring Plan**” means the Restructuring Plan proposed by the Issuer under Part 26A of the Companies Act as set out in this Explanatory Statement.

“**Redemption Calculation Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Final Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(1).

„**Schuldverschreibungen**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**SchVG**“ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

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

“**Notes**” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

“**SchVG**” has the meaning assigned to such term in § 14(1).

“**Secured Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

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

- (i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragenen Belastungen;
- (ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u.a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;
- (iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;
- (iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der

- (i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;
- (ii) any lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;
- (iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
- (iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;

gewöhnlichen
Geschäftstätigkeit entstehen;

- (v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;
- (vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und
- (vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.

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

(vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts; and

(vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.

„**Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.

“**Taxing Jurisdiction**” has the meaning assigned to such term in § 8(1).

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem ~~die Emittentin der~~ **Parent Guarantor** direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

“**Subsidiary**” means any corporation, partnership or other enterprise in which the ~~Issuer—~~**Parent Guarantor** directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.

„**Unabhängiger Sachverständiger**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

“**Independent Financial Adviser**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Unbelastetes Nettovermögen**“ bezeichnet den Wert des erworbenen Immobilienvermögens der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich des Werts aller sonstigen erworbenen Vermögenswerte der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind, abzüglich des Werts solcher Vermögenswerte (die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts waren), die (i) veräußert wurden oder (ii) Gegenstand eines Sicherungsrechts geworden sind (jeweils nach IFRS ermittelt).

“**Net Unencumbered Assets**” means the value of any Real Estate Property of the Issuer and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired plus the value of all other assets of the Issuer and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired minus the value of such assets (previously not being subject to a Lien) which (i) have been disposed of or (ii) have become subject to a Lien (each as determined in accordance with IFRS).

„**Unbelastetes Vermögen**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (i) den Wert des Immobilienvermögens der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich (ii) des Werts aller sonstigen Vermögenswerte der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand

“**Unencumbered Assets**” means (without duplication) (i) the value of any Real Estate Property of the Issuer and its Subsidiaries that is not subject to any Lien, plus (ii) the value of all other assets of the Issuer and its Subsidiaries that is not subject to any Lien (where in case of (i) and (ii) the value of Real Estate Property and other assets shall be equal to such amounts that

eines Sicherungsrechts sind (wobei im Fall von (i) und (ii) der Wert des Immobilienvermögens und der sonstigen Vermögenswerte dem Betrag entspricht, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz der Emittentin erscheint oder erscheinen würde).

„Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Teil des Gesamtbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, bei dem es sich nicht um Besicherte Finanzverbindlichkeiten handelt (nach IFRS ermittelt).

„Neue Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

„Unencumbered Asset (Unbelastetes Vermögen) Ratio“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

„Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„Vereinigte Staaten“ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

„Verschuldungsgrad (LTV)“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Verzinsungsbeginn“ hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

„Vorläufige Globalurkunde“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Wahl-Rückzahlungstag (Call)“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

appear, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Issuer prepared in accordance with IFRS).

“Unsecured Financial Indebtedness” means that portion of the aggregate amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is not Secured Financial Indebtedness (as determined in accordance with IFRS).

“New Unsecured Financial Indebtedness” means the amount of Unsecured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Unsecured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

“Unencumbered Asset Ratio” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(c).

“Securitized Capital Market Indebtedness” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

“United States” has the meaning assigned to such term in § 1(7).

“Loan-to-Value Ratio” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

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

“Temporary Global Note” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“Call Redemption Amount” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“Call Redemption Date” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft ~~der Emittentin—des~~ **Parent Guarantor**, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Zahlungswirksames Zinsergebnis**“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

„**Zinsdeckungsgrad**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(d) zugewiesene Bedeutung.

„**Zinsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Zusätzliche Beträge**“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

Wo gemäß diesen Anleihebedingungen der **Parent Guarantor** und/oder die **Emittentin** verpflichtet sind sicherzustellen, dass eine **Tochtergesellschaft** eine Handlung vornimmt oder unterlässt, werden, soweit diese Verpflichtung die **Brack Capital Properties N.V.** oder einer ihrer **Tochtergesellschaften** (zusammen, die „**Brack Group**“) betrifft, der **Parent Guarantor** und /oder die **Emittentin** nur in dem Umfang sicherstellen, dass eine **Tochtergesellschaft** eine solche Handlung vornimmt oder unterlässt, soweit dies nach dem für die **Brack Group** oder ihre

„**Put Redemption Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Put Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Material Subsidiary**“ means any Subsidiary of ~~the—Issuer—the~~ **Parent Guarantor** that is required to prepare audited nonconsolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

„**Paying Agent**“ has the meaning assigned to such term in § 7(1).

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

„**Interest Coverage Ratio**“ has the meaning assigned to such term in § 11(1)(d).

„**Interest Period**“ has the meaning assigned to such term in § 4(3).

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

„**Additional Amounts**“ has the meaning assigned to such term in § 8(2).

Notwithstanding anything to the contrary herein, where pursuant to these Terms and Conditions, the **Parent Guarantor** and/or the **Issuer** have an obligation to procure the action of a **Subsidiary** or procure that a **Subsidiary** refrain from taking an action, to the extent such obligation applies to **Brack Capital Properties N.V.** or any of its **Subsidiaries** (collectively, the „**Brack Group**“), the **Parent Guarantor** and/or the **Issuer** shall only procure such action or refraining from such action to the extent legally possible under applicable law

Gesellschafter geltenden Recht rechtlich möglich ist und sofern hierin nichts anderes vereinbart ist.

applying to the Brack Group or its shareholders.

§ 17

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts. Zur Klarstellung: Artikel 84 bis 94-8 des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung finden keine Anwendung auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren

§ 17

GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION; ENFORCEMENT

(1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws. For the avoidance of doubt, Articles 84 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply to the Notes.

(2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have nonexclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy of the original Global Note by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the

Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

§ 18 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

§ 19 GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) **Gemeinsamer Vertreter.** Mit Wirkung zum Transaction Effective Date haben die Gläubiger Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 101036, vertreten durch ihren Geschäftsführer Andreas Ziegenhagen, zum gemeinsamen Vertreter bestellt, um die Rechte der Gläubiger im Namen der einzelnen Gläubiger wahrzunehmen (der „Gemeinsame Vertreter“).
- (2) **Aufgaben und Befugnisse.** Der Gemeinsame Vertreter hat die gesetzlich geregelten (einschließlich der Rechte gemäß § 19 SchVG) oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger verliehenen Aufgaben und Befugnisse. Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen.

foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes, including the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 18 LANGUAGE

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

§19 NOTES REPRESENTATIVE

- (1) **Notes Representative.** With effect as of the Transaction Effective Date, the Holders have appointed Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, having its seat in Berlin, registered in the commercial register of the Local Court of Charlottenburg under HRB 101036, represented by its managing director Andreas Ziegenhagen as common representative to exercise the Holders’ rights on behalf of each Holder (the “Notes Representative”).
- (2) **Duties and Powers.** The Notes Representative shall have the duties and powers provided by law (including in accordance with § 19 SchVG) or granted by majority resolution of the Holders. The Notes Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the

Soweit der Gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung bestimmter Rechte der Gläubiger ermächtigt wurde, sind die Gläubiger nicht berechtigt, diese Rechte selbst geltend zu machen, es sei denn, dies ist in dem betreffenden Mehrheitsbeschluss ausdrücklich vorgesehen. Der Gemeinsame Vertreter hat den Gläubigern über seine Tätigkeit Bericht zu erstatten. Der Gemeinsame Vertreter ist insbesondere berechtigt, den Bedingungen des Intercreditor Agreement zuzustimmen sowie alle ihm im Intercreditor Agreement zugewiesenen Handlungen, Maßnahmen und Erklärungen vorzunehmen und er handelt insoweit, sofern maßgeblich, im Namen aller Gläubiger und ohne die Notwendigkeit, einen vorherigen Beschluss oder Weisungen der Gläubiger einzuholen. Die Gläubiger sind von der Geltendmachung ihrer diesbezüglichen Rechte ausgeschlossen.

- (3) *Pflichten und Befugnisse nach Eintritt eines Kündigungsgrundes.* Ist der Gemeinsame Vertreter von der Emittentin, dem Parent Guarantor, einer Tochtergesellschaft oder einer Partei des Intercreditor Agreements schriftlich darüber informiert worden, dass ein Kündigungsgrund eingetreten ist, hat der Gemeinsame Vertreter das ausschließliche Recht, die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen durchzusetzen. Unbeschadet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen, haben Gläubiger in diesem Fall kein eigenes Recht zur Durchsetzung der Rechte aus den Schuldverschreibungen. Der Gemeinsame Vertreter ist berechtigt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Erklärungen abzugeben, die er während des Fortbestands dieser Situation für zweckmäßig hält; insbesondere, ohne Einschränkung, ein Stillhalten in Bezug auf Forderungen aus den Schuldverschreibungen zu erklären, vorübergehend oder dauerhaft auf die Fälligkeitsstellung der Schuldverschreibungen zu verzichten oder Sicherheiten freizugeben oder

Notes Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Notes Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Notes Representative is, in particular, entitled to agree on the terms of and perform all actions, measures and declarations attributed to it in the Intercreditor Agreement and acts, in this regard, where relevant, on behalf of all Holders and without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders. The Holders are excluded from enforcing their rights in this regard.

- (3) *Duties and Powers following an Event of Default.* If the Notes Representative has been notified in writing by the Issuer, the Parent Guarantor, a Subsidiary or any party to the Intercreditor Agreement that an Event of Default has occurred, the Notes Representative shall have the exclusive right to enforce the Holders' rights under the Notes. Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Holders have no individual right of enforcement under the Notes in such event. The Notes Representative is authorized to take any actions and make any declarations it deems prudent during the continuation of such event; in particular, without limitation, to declare a standstill on any receivables under the Notes, to temporarily or permanently waive a right of acceleration under the Notes or to release security or take any other action pursuant to section 5 paragraph 3 of the SchVG without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders.

sonstige Maßnahmen gemäß § 5 Abs. 3 des SchVG zu ergreifen, ohne dass es eines vorherigen Beschlusses oder einer Weisung der Gläubiger bedarf.

(4) <i>Verwertung und Freigabe von Transaktionssicherheiten und Tochter Garantien.</i> Ohne Einschränkung des Grundsatzes von der vorstehenden § 19(2) und § 19(3) ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt, den Sicherheitentreuhänder anzuweisen, die Transaktionssicherheiten und die Tochter Garantien nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Anweisung der Gläubiger erforderlich ist, mit der Maßgabe, dass, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, den Gemeinsamen Vertreter anweisen (auch per Brief, Fax oder E-Mail), die Transaktionssicherheiten und/oder Tochter Garantien in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben (jeweils eine „Gläubigerweisung“), der Gemeinsame Vertreter verpflichtet ist, den Sicherheitentreuhänder im Einklang mit den Abstimmungsregeln aus dem Intercreditor Agreement entsprechend anzuweisen (wie in der Gläubigerweisung näher ausgeführt werden kann).	(4) <i>Enforcement and Release of Transaction Collateral and Subsidiary Guarantees.</i> Without limitation of the generality of §19(2) and §19(3) above, the Notes Representative shall be authorized to instruct the Security Trustee to enforce or release the Transaction Collateral and the Subsidiary Guarantees in accordance with these Terms and Conditions and as provided for in the Intercreditor Agreement without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, <i>provided</i> that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct (including by letter, fax or email) the Notes Representative to enforce or release Transaction Collateral and/or Subsidiary Guarantees (in each case a “Holders Instruction”) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Notes Representative shall be bound to instruct the Security Trustee in accordance with the voting provisions of the Intercreditor Agreement accordingly (as may be specified in more detail in the Holders Instruction).
(5) <i>Haftung.</i> Der Gemeinsame Vertreter haftet für die Erfüllung seiner Pflichten gegenüber den Gläubigern, die Gesamtgläubiger sind; er hat bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu handeln. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von €10.000.000 begrenzt. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen der	(5) <i>Liability.</i> The Notes Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (<i>Gesamtgläubiger</i>). In the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager (<i>Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns</i>). The liability of the Notes Representative is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of €10,000,000. The Holders shall decide upon the assertion of claims for

	Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.		compensation of the Holders against the Notes Representative.
(6)	<i>Abberufung.</i> Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen mit einfacher Mehrheit nach § 5 Abs. 4 Satz 1 SchVG abberufen werden.	(6)	<i>Removal.</i> The Notes Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons with simple majority in accordance with section 5 paragraph 4 sentence 1 of the SchVG.
(7)	<i>Auskünfte.</i> Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Informationen bereitzustellen, die für die Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.	(7)	<i>Information.</i> The Notes Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.
(8)	<i>Kosten.</i> Soweit nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart ist, trägt die Emittentin die im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen anfallenden Kosten und Gebühren jeweils einschließlich eines angemessenen Versicherungsschutzes, etwaiger Kosten für Rechtsberatung und der Umsatzsteuer (soweit solche anfällt) (einschließlich der Kosten für die Bestellung von Transaktionssicherheiten, die Verwertung von Transaktionssicherheiten und die Freigabe von Transaktionssicherheiten).	(8)	<i>Costs.</i> Unless expressly agreed otherwise, the Issuer shall bear the costs and fees in each case including appropriate insurance cover, any costs for legal advice incurred and value added tax (if any) arising in connection with these Terms and Conditions (including costs of the creation of Transaction Collateral, enforcement of Transaction Collateral and release of Transaction Collateral).

Annex 1 – Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries

Part 1 Share pledges over “PropCo” subsidiaries of Adler Group S.A.

- 1) 5. Ostdeutschland Invest GmbH
- 2) ADO 9160 Grundstücks GmbH
- 3) ADO 9200 Grundstücks GmbH
- 4) ADO 9210 Grundstücks GmbH
- 5) ADO 9220 Grundstücks GmbH
- 6) ADO 9240 Grundstücks GmbH
- 7) ADO 9260 Grundstücks GmbH
- 8) ADO 9280 Grundstücks GmbH
- 9) ADO 9290 Grundstücks GmbH
- 10) ADO 9300 Grundstücks GmbH
- 11) ADO 9310 Grundstücks GmbH
- 12) ADO 9320 Grundstücks GmbH
- 13) ADO 9330 Grundstücks GmbH
- 14) ADO 9340 Grundstücks GmbH
- 15) ADO 9350 Grundstücks GmbH
- 16) ADO 9370 Grundstücks GmbH
- 17) ADO 9380 Grundstücks GmbH
- 18) ADO 9390 Grundstücks GmbH
- 19) ADO 9400 Grundstücks GmbH
- 20) ADO 9410 Grundstücks GmbH
- 21) ADO 9420 Grundstücks GmbH
- 22) ADO 9430 Grundstücks GmbH
- 23) ADO 9440 Grundstücks GmbH
- 24) ADO 9450 Grundstücks GmbH
- 25) ADO 9480 Grundstücks GmbH
- 26) ADO 9520 Grundstücks GmbH
- 27) ADO 9530 Grundstücks GmbH

- 28) ADO 9550 Grundstücks GmbH
- 29) ADO 9570 Grundstücks GmbH
- 30) ADO 9590 Angerburgerallee B.V.
- 31) ADO 9600 Grundstücks GmbH
- 32) ADO 9610 Grundstücks GmbH
- 33) ADO 9620 Grundstücks GmbH
- 34) ADO 9630 Grundstücks GmbH
- 35) ADO 9640 Grundstücks GmbH
- 36) ADO Sonnensiedlung S.à.r.l.
- 37) Adoa Grundstücks GmbH
- 38) Adom Grundstücks GmbH
- 39) Adon Grundstücks GmbH
- 40) Alexandra Properties B.V.
- 41) Anafa Grundstücks GmbH
- 42) Anafa 1 Grundstücks GmbH
- 43) Anafa 2 Grundstücks GmbH
- 44) Arafel Grundstücks GmbH
- 45) Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG
- 46) Artists Living Frankfurt Dev GmbH
- 47) Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG
- 48) Bamba Grundstücks GmbH
- 49) Barbur Grundstücks GmbH
- 50) Berale Grundstücks GmbH
- 51) Bombila Grundstücks GmbH
- 52) Dronheimer Straße 4 Grundstücks GmbH
- 53) Dvash 11 Grundstücks GmbH
- 54) Dvash 12 Grundstücks GmbH
- 55) Dvash 13 Grundstücks GmbH
- 56) Dvash 14 Grundstücks GmbH
- 57) Dvash 21 Grundstücks GmbH
- 58) Dvash 22 Grundstücks GmbH
- 59) Dvash 23 Grundstücks GmbH

- 60) Dvash 24 Grundstücks GmbH
- 61) Eldalote Grundstücks GmbH (I.I.C)
- 62) Eldalote Grundstücks GmbH (MERLINGOTIK)
- 63) Gamad Grundstücks GmbH
- 64) Gamazi Grundstücks GmbH
- 65) Geshem Grundstücks GmbH
- 66) Geut Grundstücks GmbH
- 67) Gozal Grundstücks GmbH
- 68) Hanpaka Immobilien GmbH
- 69) Horef Grundstücks GmbH
- 70) Jessica Properties B.V.
- 71) Kantstraße 62 Grundstücks GmbH
- 72) Krembo Grundstücks GmbH
- 73) Lavlav Grundstücks GmbH
- 74) Lavlav 1 Grundstücks GmbH
- 75) Lavlav 2 Grundstücks GmbH
- 76) Lavlav 3 Grundstücks GmbH
- 77) Marbien B.V.
- 78) Mastik Grundstücks GmbH
- 79) Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH
- 80) Meghan Properties B.V.
- 81) Mezi Grundstücks GmbH
- 82) Muse Grundstücks GmbH
- 83) Nehederet Grundstücks GmbH
- 84) Neshama Grundstücks GmbH
- 85) Nuni Grundstücks GmbH
- 86) Papun Grundstücks GmbH
- 87) Pola Grundstücks GmbH
- 88) Reshet Grundstücks GmbH
- 89) Rimon Grundstücks GmbH
- 90) Sababa 18. Grundstücks GmbH
- 91) Sababa 19. Grundstücks GmbH

- 92) Sababa 20. Grundstücks GmbH
- 93) Sababa 21. Grundstücks GmbH
- 94) Sababa 22. Grundstücks GmbH
- 95) Sababa 23. Grundstücks GmbH
- 96) Sababa 24. Grundstücks GmbH
- 97) Sababa 25. Grundstücks GmbH
- 98) Sababa 26. Grundstücks GmbH
- 99) Sababa 27. Grundstücks GmbH
- 100) Sababa 28. Grundstücks GmbH
- 101) Sababa 29. Grundstücks GmbH
- 102) Sababa 30. Grundstücks GmbH
- 103) Sababa 31. Grundstücks GmbH
- 104) Sababa 32. Grundstücks GmbH
- 105) Scharnweberstraße 112 Verwaltungsgesellschaft mbH
- 106) Seret Grundstücks GmbH
- 107) Sheket Grundstücks GmbH
- 108) Silan Grundstücks GmbH
- 109) Sipur Grundstücks GmbH
- 110) Stav Grundstücks GmbH
- 111) Tamuril Grundstücks GmbH
- 112) Tara Grundstücks GmbH
- 113) Tehila Grundstücks GmbH
- 114) Tehila 1 Grundstücks GmbH
- 115) Tehila 2 Grundstücks GmbH
- 116) Trusk Grundstücks GmbH
- 117) Tussik Grundstücks GmbH
- 118) Yabeshet Grundstücks GmbH
- 119) YADIT Grundstücks GmbH
- 120) Yahel Grundstücks GmbH
- 121) Yarok Grundstücks GmbH
- 122) Yussifun Grundstücks GmbH
- 123) Zamir Grundstücks GmbH

124) Zman Grundstücks GmbH

Part 2 Subsidiaries of Consus Real Estate

- 1) Artists Commercial Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 2) Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 3) Artists Living Dresden PP GmbH & Co. KG
- 4) Artist Living Köln StG GmbH & Co. KG (CologneApart VauVau)
- 5) Artist Living Leipzig GmbH & Co. KG (FourLiving VauVau)
- 6) Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 7) Benrather Gärten Projektentwicklung GmbH (Benrather Gärten)
- 8) Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 9) Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 10) Böblinger City Quartier GmbH
- 11) Cologneo I GmbH & Co. KG
- 12) Consus Denkmalimmobilien GmbH
- 13) Consus Deutsche Wohnen GmbH (Königshöfe im Barockviertel)
- 14) Consus Erste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 15) Consus Zweite Delitzscher GmbH & Co. KG
- 16) Consus Sechste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 17) Consus Estate & Hostel GmbH & Co. KG
- 18) Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)
- 19) Consus Franklinstraße Berlin GmbH
- 20) Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH (Quartier Bundesallee und Momente)
- 21) Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG (No. 1 Mannheim)
- 22) Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH (No. 1 Mannheim)
- 23) Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt) (No. 1 Mannheim)
- 24) Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) (Covent Garden)
- 25) Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 26) Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH (Wilhelm)
- 27) Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG (Quartier Hoym)
- 28) LEA Grundstücksverwaltungs GmbH (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
- 29) Living Central 1 GmbH (Grand Central DD)
- 30) Living Central 2 GmbH (Grand Central DD)
- 31) Living Central 3 GmbH (Grand Central DD)

- 32) Living Central 4 GmbH (Grand Central DD)
- 33) Living Central 5 GmbH (Grand Central DD)
- 34) Living Central 6 GmbH (Grand Central DD)
- 35) Living Central 7 GmbH (Grand Central DD)
- 36) Living Central 8 GmbH (Grand Central DD)
- 37) Living Central 9 GmbH (Grand Central DD)
- 38) Living Central 11 GmbH (Grand Central DD)
- 39) Living Central Beteiligungs-GmbH (Grand Central DD)
- 40) MAP Liegenschaften GmbH (Forum Pankow)
- 41) Ostplatz Leipzig Mensa GmbH (FourLiving Mensa)
- 42) Ostplatz Leipzig Work & Life GmbH
- 43) Residenz Dresden an der Elbe GmbH & Co. KG
- 44) SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt) (Holsten Quartier)
- 45) SG Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt) (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 46) SLT 107 Schwabenland Tower GmbH (SLT 107 Schwabenland Tower)
- 47) Steglitzer Kreisel Sockel GmbH
- 48) Steglitzer Kreisel Turm GmbH
- 49) Upper Nord Hotel GmbH & Co. KG
- 50) UpperNord Quarter GmbH (UpperNord Quarter)
- 51) UpperNord Tower GmbH & Co. KG (UpperNord Office, UpperNord Tower VauVau)
- 52) Wilhemstraße I GmbH (Wilhelm)

Part 3 Security over Intercompany Loan Receivables

Borrower	Lender	Amount
ADO 9370 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,157,597.3
ADO 9380 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,530,942.07
ADO 9390 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	535,773.52
ADO 9400 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,041,606.27
ADO 9410 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,386,731.57
ADO 9420 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,228,064.46
ADO 9440 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,105,613.34
ADO 9450 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,571,502.04
ADO 9470 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,684,160.73
ADO 9480 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,515,177.12
ADO 9490 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,804,775.89
ADO 9510 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,524,915.77
ADO 9520 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,208,065.26
Adoa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,347,775.44
Alexandra Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,699,237.81
Anafa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	177,553.29
Anafa 1 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,451,424.82
Arafel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,397,984.63
Bombila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,115,840.42
Eldalote Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,655,934.99
Gamad Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,518,820
Geut Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	320,656.74
Jessica Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	11,185,797.81
Krembo Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,704,279.23
Lavlav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,697,263.44
Lavlav 3 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,163,500.62
Marbien B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,679.55
Mezi Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	74,347,964.95
Muse Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	71,791,920.47
Neshama Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	974,725.77

Nuni Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,734,634.0
Pola Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,229,937.51
Sababa 19. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	928,692.08
Sababa 20. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	184,239.79
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,128,278.81
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,517,214.38
Sababa 24. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,810,884.27
Sababa 25. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,741,751.74
Sababa 27. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,799,545.21
Sababa 29. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,139,983.1
Sababa 31. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,368,791.97
Seret Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	794,621.71
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	41,809,039.36
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	692,581.68
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	34,557,648.25
Silan Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	111,179,661.42
Sipur Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,072,112.3
Stav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,736,854.02
Tamuril Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	505,153.76
Tara Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	5,750,490.99
Tehila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	203,734.33
Trusk Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	18,112,743.04
Yabeshet Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,525,261.58
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	161,628.14
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,940,505.04
Yahel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	999,153.57
Yussifun Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	290,644.7
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,623,652.05
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	198,873.54
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,252,216.53

Annex 2 – Land charges over certain plots of land and buildings

Land charges over assets of subsidiaries of Adler Group S.A.

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

PropCo	Property	Existing Encumbrance
5. Ostdeutschland Invest GmbH	Karl-Marx-Str. 194, 12055 Berlin	Yes
	Seestr. 71 / Groninger Str. 39, 13347 Berlin	Yes
	Soldiner Str. 37, 13359 Berlin	Yes
	Sonnenallee 77, 12045 Berlin	Yes
ADO 9400 Grundstücks GmbH	Prenzlauer Allee 209a, 10405 Berlin	Yes
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Koloniestr. 27, 13359 Berlin	Yes
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Leberstr. 6, 10829 Berlin	Yes
ADO 9430 Grundstücks GmbH	Pankstr. 80, 13357 Berlin	Yes
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Wittstocker Str. 19, 10533 Berlin	Yes
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Mühlenstr. 13, 14, 13187 Berlin	Yes
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Hertzstr. 57, 13158 Berlin	Yes
	Jagowstr. 18, 10555 Berlin	Yes
	Reuterstr. 20, 12043 Berlin	Yes
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Uhlandstr. 94, 94a, 95 / (Berliner Str. 35), 10717 Berlin	Yes
ADO 9520 Grundstücks GmbH	Thomasstr. 11, 12053 Berlin	Yes
Alexandra Properties B.V.	Sonnenallee 38, 12045 Berlin	No
	Sonnenallee 40, 12045 Berlin	No
	Waldstr. 50, 10551 Berlin	No
Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG Artists Living Frankfurt Dev GmbH Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295-299/Strahlenberger Str. 8,14 63067 Frankfurt (Vitopia-Kampus Kampus Kaiserlei Residential)	No
Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295 & 297, 63067 Offenbach (NewFrankfurt Towers VauVau)	No
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Heinz-Galinski-Str. 16, 17, 13347 Berlin	No
Gamad Grundstücks GmbH	Kalischer Straße 26, 28, 30, 32, 34 / Kalkhorster Straße 5, 7, 9, 11, 10713 Berlin	No

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Geut Grundstücks GmbH	Brückenstr. 27, 12439 Berlin	Yes
Jessica Properties B.V.	Bismarckstraße 102, 102 a, 102 b, 10625 Berlin	Yes
	Bundesallee 64-65, 12161 Berlin	Yes
	Charlottenburger Straße 4, 4 b, 14169 Berlin	Yes
	Erkstr. 13, 12043 Berlin	No
	Flughafenstraße 13 / Isarstraße 14, 12053 Berlin	No
	Forckenbeckstr. 97, 14199 Berlin	Yes
	Karl-Marx-Straße 158, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Straße 156, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Str. 243, 12043 Berlin	Yes
	Kantstraße 38 / Leibnizstraße 35 a, 10625 Berlin	No
	Kantstr. 122, 10625 Berlin	Yes
	Luxemburger Str. 4, 13353 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 45, 12109 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 62, 12109 Berlin	Yes
	Mittelbruchzeile 71, 13409 Berlin	Yes
	Pichelsdorfer Straße 84 / Franzstraße 2, 13595 Berlin	Yes
	Schierker Str. 25, 12051 Berlin	Yes
	Treptower Str. 15, 12059 Berlin	Yes
	Turmstr. 82, 10551 Berlin	No
	Waldstr. 58, 10551 Berlin	No
	Wilhelmshavener Str. 24, 10551 Berlin	Yes
	Wisbyer Str. 5, 10439 Berlin	Yes
Krembo Grundstücks GmbH	Goltzstr. 50, 10781 Berlin	No
	Hasenheide 88, 10967 Berlin	No
	Oldenburger Straße 35, 10551 Berlin	No
Marbien B.V.	Am Bahndamm 33-39 / Mahlsdorfer Straße 108-110 / A, 12555 Berlin	Yes
	Brüderstr. 5, 13595 Berlin	No
	Eichborndamm 23, 25, 13403 Berlin	Yes
	Eichborndamm 89, 13403 Berlin	Yes
	Hechelstraße 21, 21 a, 13403 Berlin	Yes
	Heerstraße 613/615, 13591 Berlin	No
	Kottbusser Damm 72 / Lenaustraße, 10967 Berlin	Yes
	Kurstr. 5, 13585 Berlin	Yes
	Ruhlaer Straße 27 a, 28, 14199 Berlin	Yes
	Schildhornstraße 73, 73 a, 12163 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Löwenberger Straße 2, 4, 10315 Berlin	Yes
Mezi Grundstücks GmbH	Gélieustr. 10, 10247 Berlin	No
Rimon Grundstücks GmbH	Arendsweg 1, 13055 Berlin	Yes
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Ohlauer Str. 33, 10999 Berlin	No
Seret Grundstücks GmbH	Drontheimer Straße 1 / Osloer Straße 33 / Koloniestraße 143, 13359 Berlin	No
	Gotenburger Straße 1, 3, 5 / Prinzenallee 65/66, 13359 Berlin	Yes
	Osloer Straße 18 a-b, 19 a-b, 20, 20 a-e, 21, 21 a, 13359 Berlin	Yes
	Stockholmer Straße 1, 2, 3, 13359 Berlin	Yes
Sheket Grundstücks GmbH	Eisenacher Str. 44, 10823 Berlin	No
	Jüdenstraße 44 / Carl-Schurz-Straße 49, 49 a, 13597 Berlin	Yes
	Kiekebuschstr. 9, 12555 Berlin	No
	Königsheideweg 238, 12487 Berlin	Yes
	Köpenicker Str. 34 / Wulkower Str. 1a, 12683 Berlin	No
	Kurfürstenstr. 84, 85, 87, 90, 92, 12105 Berlin	No
	Niederneuendorfer Allee 1-5 / Mertensstr. 1,3,5, 5a-c, 7, 13587 Berlin	No
	Residenzstr. 133, 13409 Berlin	No
	Rütlistr. 15, 13407 Berlin	No
	Selerweg 29, 12169 Berlin	No
	Sonnenallee 52, 12045 Berlin	No
	Wilhelminenhofstr. 37, 12459 Berlin	No
Sipur Grundstücks GmbH	Burgemeisterstraße 30, 32, 34, 36 / Friedrich-Wilhelm-Straße 52, 54, 54 a, 54 b, 12051 Berlin	No
	Jessnerstr. 6, 10247 Berlin	Yes
	Koburger Str. 14, 10825 Berlin	No
	Nogatstr. 40, 12051 Berlin	No
	Stülpnagelstr. 7, 9, 11, 11a, 13, 14059 Berlin	Yes
Tara Grundstücks GmbH	Gürtelstr. 27, 10247 Berlin	No
Trusk Grundstücks GmbH	Hedemannstr. 10, 10969 Berlin	No
	Huttenstr. 8, 9, 10553 Berlin	No
	Lichtenrader Str. 33-34, 12049 Berlin	Yes
	Huttenstr. 6-7 / Rostocker Str. 50, 52, 10553 Berlin	No
	Wilhelmstr. 15, 10963 Berlin	No
	Wilhelmstr. 123, 124 / Hedemannstr. 27, 28, 29	Yes
Yabeshet Grundstücks GmbH	Beusselstr. 31, 10553 Berlin	Yes
	Dominicusstraße 54 / Ebersstraße 73, 74, 10827 Berlin	Yes
	Wernerwerkdamm 27, 27 A / Wehneltsteig 2, 5 / Reis, 13629 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
YADIT Grundstücks GmbH	Britzer Damm 112, 114 / Gradestraße 2, 12347 Berlin	No
	Eichborndamm 39, 39a, 39b, 41, 41a, 41b. 13403 Berlin	Yes
	Gradestr. 4, 12347 Berlin	No
	Hakenfelder Straße 9, 9A, 13587 Berlin	Yes
	Spandauer Damm 60, 64 / Ernst-Bumm-Weg 4, 4a, 4b	Yes
Zamir Grundstücks GmbH	Potsdamer Straße 203 / Steinmetzstraße 39, 39a, 39b, 10783 Berlin	No

Land charges over assets of subsidiaries of Consus Real Estate AG

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

	PropCo	Property
1)	Artists Living Köln StG GmbH & Co. KG	Stolkgasse 2, 4, 50667 Köln (CologneApart VauVau)
2)	Artists Living Leipzig GmbH & Co. KG Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 20–26, 04103 Leipzig (FourLiving VauVau)
3)	Cologneo III GmbH&Co. KG	Deutz-Mülheimer Str. 216, 51063 Köln (Blätter 11526, 11527, 11548, FlSt. 459, 429, 428) (Cologneo III)
4)	Consus Deutsche Wohnen GmbH	Theresienstraße 4, 01097 Dresden (Königshöfe im Barockviertel)
5)	Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH	Bundesallee 206/Hohenzollerndamm, 10717 Berlin (Quartier Bundesallee und Momente)
6)	Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG	Glücksteinallee 1-7 / Lindenhofplatz 1, 68163 Mannheim (No. 1 Mannheim)
7)	Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Schleißheimer Str. 278, 80797 München (Covent Garden)
8)	Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG	Rampische Str. 4–18 & Landhausstr. 3– 15, 01067 Dresden (Quartier Hoym)
9)	LEA Grundstücksverwaltungs GmbH	Ludwig-Erhard-Anlage 2-8, 60325 Frankfurt (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
10)	Living Central 1 GmbH, Living Central 2 GmbH, Living Central 3 GmbH, Living Central 4 GmbH, Living Central 5 GmbH, Living Central 6 GmbH, Living Central 7 GmbH, Living Central 8 GmbH, Living Central 9 GmbH, Living Central 11 GmbH	Erkrather Str. 29, 33, 69/ Kölner Str. 112 / Geplante Straße 3350, 40231 Düsseldorf (Grand Central DD)
11)	Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 28, 04103 Leipzig (FourLiving Mensa)
12)	SG Campus Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt)	Pascalstr. 100, 70569 Stuttgart (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
13)	SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt), SG Holsten Quartiere, 20 UG (haftungsbeschränkt)	Haubachstraße 91, 22765 Hamburg (Holsten Quartier)
14)	SLT 107 Schwabenland Tower GmbH	Schorndorfer Str. 60, 70736 Stuttgart (SLT 107 Schwabenlandtower)
15)	Steglitzer Kreisel Sockel GbR; Steglitzer Kreisel Parkhaus GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Parkdeck + Sockel)
16)	Steglitzer Kreisel Turm GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Tower)

17)	UpperNord Quarter GmbH	Mercedesstraße / Grashofstraße 40470 Düsseldorf (UpperNord Quarter)
18)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Office)
19)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Tower VauVau)

Annex 3 – Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries

Security over Minority Shareholder Loan Receivables

Lender	Borrower
ADO 9110 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9360 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9540 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9580 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Bosem Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Consus Real Estate AG	Gröner Group GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest V GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest X GmbH
Dvash 1 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Dvash 2 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Hanpaka Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Horef Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Joysun 1 B.V.	Taurecon Invest XII GmbH
Matok Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Mezi Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Parpar Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Rimon Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Sheket Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Yanshuf Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH
Yona Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH

Annex 4 – Guarantors

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Adler Group Holding LuxCo 1 S.à.r.l. ³	[●]
Adler Group Holding LuxCo 2 S.à.r.l. ⁴	[●]
Adler Group Holding LuxCo 3 S.à.r.l. ⁵	[●]
Adler Group Intermediate Holding S.à.r.l. ⁶	[●]
ADO 9110 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176735 B
ADO 9300 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 172340 B
ADO 9340 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182468 B
ADO 9360 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 188804 B
ADO 9380 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168611 B
ADO 9390 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174822 B
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

³ Not incorporated yet.

⁴ See Fn. 1.

⁵ See Fn. 2

⁶ See Fn. 3.

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174809 B
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176388 B
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176181 B
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178101 B
ADO 9470 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176217 B
ADO 9480 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178150 B
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180629 B
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178078 B
ADO 9540 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 191934 B
ADO 9580 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 193822 B
ADO 9620 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 184728 B
ADOA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105098
Alexandra Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24402716
Artists Commercial Berlin–ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49007 B
Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49005 B
Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49003 B
Barbur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 134814
Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25444
Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25443
Bombila Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112463
Bosem Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169982
Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 77326
Consus Franklinstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180926 B
Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76269
Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76431
Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76263
Consus RE GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 221227 B
Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 78974
Consus Swiss Finance AG	Commercial register of Canton of Zug, Switzerland, under register number CHE-110.604.476
Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182476 B
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102126
Dvash 1 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169643 B
Dvash 11 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173679 B
Dvash 12 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173663 B
Dvash 13 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173677 B
Dvash 14 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173927 B
Dvash 2 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169979 B
Dvash 21 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173772 B
Dvash 22 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173652 B
Dvash 23 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173691 B
Dvash 24 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173678 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Eldalote Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104254
Gamad Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112529
Hanpaka Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168986 B
Hanpaka Immobilien GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 132752 B
Horef Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174021 B
Jessica Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24397141
Kantstraße 62 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 185482
Krembo Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 110177
Living Central 1 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74056
Living Central 11 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74048

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Living Central 2 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74047
Living Central 3 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74063
Living Central 4 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74053
Living Central 5 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74062
Living Central 6 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74037
Living Central 7 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74055
Living Central 8 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74039
Living Central 9 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74038
Living Central Beteiligungs-GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74029
MAP Liegenschaften GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 42741 B
Marbien B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 27123553
Matok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148902

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 136241
Meghan Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24418582
Mezi Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105736
Neshama Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106728
Parpar Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147631 B
POLA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102009
Rimon Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169994 B
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104697
Sipur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148879
Tamuril Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104434

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Tara Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102006
Trusk Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105093
Wilhelmstraße I GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 203882 B
Yarok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106075
Yussifun Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112480
Zamir Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147608

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der ADO Properties S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg und eingetragen im Luxemburger Handels- und Geschäftsregister (*Registre de Commerce et des Societes, Luxembourg*) unter Nummer B197554 (~~die „Emittentin“~~), wird am 5. August 2020 (der „Begebungstag“) im Gesamtnennbetrag von € 400.000.000 (in Worten: vierhundert Millionen Euro) in einer Stückelung von € 100.000 (die „Festgelegte Stückelung“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) Vorläufige Globalurkunde - Austausch gegen Dauerglobalurkunde.
- (a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „Globalurkunden“) ohne Zinsscheine verbrieft sind,

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This issue of notes (the “Notes”) of ADO Properties S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Societes, Luxembourg*) under number B197554 (~~the “Issuer”~~), is being issued in the aggregate principal amount of €400,000,000 (in words: four hundred million Euro) in a denomination of €100,000 each (the “Specified Denomination”) on August 5, 2020 (the “Issue Date”).
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) Temporary Global Note - Exchange for Permanent Global Note.
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note” and, together with the Temporary Global Note, the “Global Notes”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by an authorized representative of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive certificates representing individual

ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (NGN) ausgegeben und von einem von den ICSDs (wie in Absatz (5) definiert) bestellten *common safekeeper* (der „**Common Safekeeper**“) im Namen der ICSDs verwahrt.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Ablauf von mindestens 40 Tagen nach dem Begebungstag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.- Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine

Notes and coupons will not be issued.

The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody on behalf of the ICSDs (as defined in paragraph (5)) by a common safekeeper (the “**Common Safekeeper**”) appointed by the ICSDs.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is or are, as applicable, not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to this paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the

gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (7) definiert) geliefert werden.

United States (as defined in paragraph (7)).

- (4) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind abschließender Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist abschließender Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

- (4) *Records of the 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen der ICSDs eingetragen

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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

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.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (5) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bezeichnet Clearstream Banking S.A., Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („**Euroclear**“) (CBL und Euroclear jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) sowie jeder Funktionsnachfolger.
- (6) *Gläubiger* von *Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.
- (7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).

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 accordingly in the records of the ICSDs.

(5) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means the following: Clearstream Banking S.A., Luxembourg („**CBL**“) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels („**Euroclear**“) (CBL and Euroclear each an „**ICSD**“ and together the „**ICSDs**“) and any successor in such capacity.

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

(7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, „**United States**“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

STATUS, SICHERHEITEN, GARANTIE

~~Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.~~

- (1) *Status*. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unbedingte, vorrangige und gemäß Absatz (2) besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei einer Vollstreckung werden die Verbindlichkeiten der Emittentin und die Befriedigung von Ansprüchen der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen und der darin festgelegten Priorität des Intercreditor Agreement erfüllt.

„Intercreditor Agreement“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung, welche zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 aber in jedem Fall vor der Bestellung der Transaktionssicherheiten unterzeichnet wird.

„Vorrangige Gläubiger“ bezeichnet den Kreditgeber unter den Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten (den „Vorrangigen Stabilisierungsgläubiger“) zusammen mit den Gläubigern der 2024 Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors oder jeglicher Refinanzierungsverbindlichkeiten der ADO LUX Schuldscheindarlehen oder der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors.

„Transaction Effective Date“ bezeichnet den Tag, an dem die im Explanatory Statement dargelegten Änderungen in Bezug auf den Restructuring Plan umgesetzt worden sind. Der Parent Guarantor wird innerhalb von drei Geschäftstagen nach dem Transaction Effective Date eine Pressemitteilung veröffentlichen, die das Transaction Effective Date bestätigt.

STATUS, SECURITY, GUARANTEES

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

- (1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unconditional senior and, in accordance with paragraph (2), secured obligations of the Issuer. Upon an enforcement, the obligations of the Issuer and the satisfaction of claims of the respective creditors shall be satisfied in accordance with the provisions of and the priority stipulated in the Intercreditor Agreement.

„Intercreditor Agreement“ means the intercreditor agreement to be executed by the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023 but in any case before the Transaction Collateral is granted.

„Priority Creditors“ means the creditor of the Stabilization Priority Indebtedness (the „Stabilization Priority Creditor“), collectively with the creditors of the 2024 Notes, the ADO LUX Loan Notes, the Parent Guarantor’s Convertible Notes or any refinancing indebtedness of the ADO LUX Loan Notes or the Parent Guarantor’s Convertible Notes.

„Transaction Effective Date“ means the date on which the amendments set out in the Explanatory Statement related to the Restructuring Plan have been implemented. The Parent Guarantor will publish a press release within three Business Days of the Transaction Effective Date having occurred confirming the Transaction Effective Date.

- (2) **Sicherheiten.** Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 werden für die Erfüllung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugunsten jeden Gläubigers folgende Sicherheiten bestellt, jeweils nach Maßgabe des und in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement:
- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. und Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
 - (b) Verpfändung sämtlicher vom Parent Guarantor direkt und/oder indirekt gehaltenen Anteilen in und Forderungen aus Darlehen an ADLER Real Estate AG und Consus Real Estate AG;
 - (c) Verpfändung von Anteilen an und Sicherheit über direkt und/oder indirekt vom Parent Guarantor gehaltene Forderungen aus Darlehen an bestimmte direkte und indirekte Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie im beigefügten Anhang 1 aufgeführt;
 - (d) Grundschulden an bestimmten Grundstücken wie im beigefügten Anhang 2 aufgeführt; *vorausgesetzt* und sofern hierin nicht anders vereinbart, dass es ausreicht, wenn die Anträge auf Eintragung dieser Grundschulden bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der vierzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 30. April 2023 zur Eintragung bei den zuständigen Gerichten eingereicht werden; und
 - (e) Sicherheiten über die Forderungen aus Darlehen, die bestimmten Minderheitsgesellschaftern
- (2) **Security.** By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the following security interests will be provided in order to satisfy the Issuer's obligations under the Notes for the benefit of each Holder, in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:
- (a) Pledges over all shares in Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. and Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
 - (b) Pledges over all the shares in and claims under loans made to ADLER Real Estate AG and Consus Real Estate AG held directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
 - (c) Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 1 hereto and held, directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
 - (d) Land charges over certain plots of land as detailed in Annex 2 hereto; *provided* that, notwithstanding anything to the contrary herein, it shall be sufficient for these land charges to be filed for registration with the competent courts by the later of (x) the date falling forty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 30, 2023; and
 - (e) Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries of the

bestimmter direkter und indirekter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors gewährt wurden, wie in Anhang 3 näher beschrieben.

Parent Guarantor as detailed in Annex 3 hereto.

Die in den Buchstaben (a), (b), (c), (d) und (e) genannten Sicherheiten werden als „Transaktionssicherheiten“ bezeichnet.

The security set out in clauses (a), (b), (c), (d) and (e) shall be referred to as “Transaction Collateral”.

Die Transaktionssicherheiten werden zu Gunsten des Sicherheitentreuhänders für jeden Gläubiger gewährt ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an den Transaktionssicherheiten erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheiten direkt und unabhängig vollstrecken oder anderweitig verwerten. Die Transaktionssicherheiten sichern auch, nach der im Intercreditor Agreement festgelegten Rangfolge, die Ansprüche bestimmter Gläubiger anderer Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors ab. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuhänders und das Verhältnis anderer Gläubiger bestimmter Finanzschulden des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors in Bezug auf die Transaktionssicherheiten sind im Intercreditor Agreement geregelt, an dem der Gemeinsame Vertreter (wie in § 19 definiert) beteiligt ist. Alle Stimmrechte der Gläubiger unter dem Intercreditor Agreement werden durch den Gemeinsamen Vertreter mit Wirkung für und gegen alle Gläubiger ausgeübt.

The Transaction Collateral shall be granted in favor of the Security Trustee for the benefit of each Holder without the Holders acquiring any direct rights to the Transaction Collateral and no Holder may directly and independently enforce or otherwise realize (verwerten) the Transaction Collateral. The Transaction Collateral also secures, on a priority basis as set out in the Intercreditor Agreement, the claims of certain creditors of other financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries. The rights and duties of the Security Trustee and the relationship of other creditors of certain financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries with regard to the Transaction Collateral are governed by the Intercreditor Agreement to which the Notes Representative (as defined in §19) is a party. Any rights of the Holders under the Intercreditor Agreement are exercised by the Notes Representative with effect for and against all Holders.

Die Transaktionssicherheiten werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger gehalten, verwaltet und verwertet. Bei einer vollständigen oder teilweisen Verwertung der Transaktionssicherheiten werden alle Nettoerlöse aus dieser Verwertung in Übereinstimmung mit den einschlägigen Bestimmungen des Intercreditor Agreements verwendet, zuerst für die Forderungen der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Forderungen der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bestimmungen des Intercreditor Agreements können bestimmte andere Finanzschulden (einschließlich bestimmter

The Transaction Collateral will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon an enforcement of the Transaction Collateral in whole or in part, all net proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with relevant provisions of the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor, the Issuer and/or their Subsidiaries will be

Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder deren Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Transaktionssicherheiten besichert werden und können in Bezug auf Erlöse aus der Verwertung der Transaktionssicherheiten gegenüber den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorrangig sein, wie im Intercreditor Agreement beschrieben. Der Sicherheitentreuhänder ist ausdrücklich befugt, jedes Sicherheitsdokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung die sich auf die Sicherheitsposition (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Transaktionssicherheiten) der Gläubiger auswirken können, zu unterzeichnen.

„Sicherheitentreuhänder“ bezeichnet Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland oder jedes verbundene Unternehmen oder jeden Nachfolger in dieser Funktion, der von der Emittentin im Rahmen des Intercreditor Agreements zum Sicherheitentreuhänder bestellt wird.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garanten für die Schuldverschreibungen hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Bedingungen und dem Intercreditor Agreement freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

(3) *Freigabe von Transaktionssicherheiten.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, Transaktionssicherheiten (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch irgendeinen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung über einen Vermögenswert an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent

permitted to be secured by the Transaction Collateral in the future and may rank senior to the obligations under the Notes with respect to any proceeds from the enforcement of the Transaction Collateral as set out in the Intercreditor Agreement. The Security Trustee is expressly permitted to execute each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement which may affect the security position (including, but not limited to, the Transaction Collateral) of the Holders.

“Security Trustee” means Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Germany, or any affiliate thereof or any successor thereof to be appointed as security trustee by the Issuer under the Intercreditor Agreement.

The Issuer (and any other member of the Group) may (i) add guarantors with respect to the Notes, (ii) add additional security for the Notes, and (iii) release any collateral or lien securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case, without any consent of the Holders.

(3) *Release of Transaction Collateral.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any Transaction Collateral (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of any asset to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor’s Subsidiaries, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Transaction Collateral, (iii) upon a solvent winding up or

Guarantors ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Transaktionssicherheiten freizugeben, (iii) einer solventen Liquidation oder Auflösung des Unternehmens, das diese Sicherheiten stellt oder hält, vorausgesetzt, dass dieses Unternehmen zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation über im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände verfügt, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe dieser Transaktionssicherheiten nach den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, mit ihren Vermögenswerten (A) Garantie- und Freistellungsansprüche von Versicherern, die am Transaction Effective Date ausstehen, zu besichern, (B) die Finanzierung von Investitionen von Tochtergesellschaften der Consus Real Estate AG bis zu einem Gesamtbetrag von € 100.000.000 durch Anteile an, oder Vermögenswerte von, diesen Tochtergesellschaften zu besichern und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C) die „Consus-Sicherheiten“)).

- (4) *Beeinträchtigung von Transaktionssicherheiten.* Die Emittentin wird und wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine Handlungen vornehmen oder wissentlich oder fahrlässig unterlassen wird, die zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten führen könnten oder würden (wobei die nach diesen Anleihebedingungen oder den Bestimmungen des Intercreditor Agreements zulässige Bestellung von Sicherungsrechten an den

dissolution of the entity providing or holding such collateral, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Transaction Collateral is expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to secure with their assets (A) guarantee claims and recourse claims of insurers outstanding on the Transaction Effective Date , (B) the financing of capital expenditures by Subsidiaries of Consus Real Estate AG up to an aggregated amount of €100,000,000 which are secured on the shares in, or assets of, such Subsidiaries and/or (C) Refinancing Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries (clause (B), the “Specified Consus Collateral” and, collectively with clauses (A) and (C), the “Consus Collateral”)).

- (4) *Impairment of Transaction Collateral.* The Issuer will not and will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might or would have the result of materially impairing the security interest with respect to the Transaction Collateral (it being understood that the incurrence of Liens on the Transaction Collateral permitted by these Terms and Conditions or the

Transaktionssicherheiten unter keinen Umständen als wesentliche Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten anzusehen ist), und die Emittentin wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine seiner Tochtergesellschaften veranlassen oder bei diesen zulassen wird, dass derartige Handlungen vorgenommen oder unterlassen werden, und dass der Parent Guarantor keiner anderen Person als dem Sicherheitentreuhänder zugunsten der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger und der anderen im Intercreditor Agreement beschriebenen Begünstigten ein wie auch immer geartetes Recht an den Transaktionssicherheiten einräumen wird und wird auch keine seiner Tochtergesellschaften entsprechend veranlassen oder bei dieser zulassen; vorausgesetzt, dass

- (a) nichts in dieser Regelung (x) die Freigabe der Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen oder dem Intercreditor Agreement oder (y) die Ausübung von üblichen Tätigkeiten in Bezug auf die Transaktionssicherheiten einschränkt;
- (b) der Parent Guarantor und seine Tochtergesellschaften Sicherungsrechte bestellen können, die nach diesen Anleihebedingungen oder unter den Bestimmungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig sind; und
- (c) auf Anweisung des Parent Guarantors und ohne Zustimmung eines Gläubigers der Sicherheitentreuhänder von Zeit zu Zeit eine oder mehrere Änderungen an den Sicherheitsdokumenten oder dem Intercreditor Agreement vornehmen kann, um:

terms of the Intercreditor Agreement shall under no circumstances be deemed to materially impair the security interest with respect to the Transaction Collateral), and the Issuer will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, grant to any person other than the Security Trustee, for the benefit of the Priority Creditors and the Holders and the other beneficiaries described in the Intercreditor Agreement, any interest whatsoever in any of the Transaction Collateral; *provided that*

- (a) nothing in this provision shall (x) restrict the discharge or release of the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions or the Intercreditor Agreement or (y) the conducting of ordinary course activities with respect to the Transaction Collateral;
- (b) the Parent Guarantor and its Subsidiaries may incur Liens that are expressly permitted by these Terms and Conditions or foreseen under the terms of the Intercreditor Agreement; and
- (c) at the direction of the Parent Guarantor and without the consent of any Holder, the Security Trustee may from time to time enter into one or more amendments to the security documents or the Intercreditor Agreement to:

(i) etwaige Unklarheiten, Auslassungen, Mängel oder Widersprüche zu beseitigen; (ii) Sicherungsrechte an den Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen und den Bestimmungen des Intercreditor Agreements vorzusehen; (iii) weitere Vermögenswerte zu den Transaktionssicherheiten hinzuzufügen; und (iv) jede andere Änderung daran vorzunehmen, die die Rechte der Inhaber nicht in wesentlicher Hinsicht beeinträchtigt.	(i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency therein; (ii) provide for Liens on the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement; (iii) add further assets to the Transaction Collateral; and (iv) make any other change thereto that does not adversely affect the rights of the Holders in any material respect.
- (5) **Garantien.** Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 15. April 2023 werden die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen von Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG und weiteren Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie in Anhang 4 zu diesen Anleihebedingungen) aufgeführt, garantiert. Die entsprechenden Garantien (die „Tochter Garantien“) werden dem Sicherheitentreuhänder gegenüber gemäß dem Intercreditor Agreement gewährt und begründen keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger, gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Vollstreckung einer der Tochter Garantien sind alle Erlöse aus dieser Vollstreckung gemäß dem Intercreditor Agreement zu verwenden, zuerst für die Ansprüche der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Ansprüche der
- (5) **Guarantees.** By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the obligations under the Notes shall be guaranteed by Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG and the other Subsidiaries of the Parent Guarantor as set out in Annex 4 hereto. The relevant guarantees (the “Subsidiary Guarantees”) shall be granted to the Security Trustee pursuant to the Intercreditor Agreement and shall not create any direct claims of the Holders, but shall be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon enforcement of any of the Subsidiary Guarantees, all proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor and/or its Subsidiaries will be permitted to be secured by the Subsidiary

Gläubiger. Vorbehaltlich der Bedingungen dieser Anleihebedingungen und der Bestimmungen des Intercreditor Agreements dürfen bestimmte andere Finanzverbindlichkeiten (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors und/oder seiner Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Tochter Garantien besichert werden und können den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen.

Guarantees in the future and may rank senior to the obligations under the Notes.

- (6) *Freigabe von Tochter Garantien.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, jede der Tochter Garantien (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch einen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung der jeweiligen Garantin an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, einschließlich des Verkaufs von Anteilen an dieser Garantin oder einer anderen Transaktion, die dazu führt, dass diese Garantin keine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors mehr ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Garantie freizugeben, (iii) bei einer solventen Liquidation oder Auflösung des relevanten Garanten *vorausgesetzt*, dass dieser Garant zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände hat, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe einer solchen Tochter Garantie nach diesen Anleihebedingungen oder den Bedingungen des Intercreditor

- (6) *Release of Subsidiary Guarantees.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any of the Subsidiary Guarantees (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of the relevant guarantor to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, including the sale of capital stock of such guarantor or other transaction that results in such guarantor ceasing to be a Subsidiary of the Parent Guarantor, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Guarantee, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the applicable guarantor, *provided that* at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Subsidiary Guarantee is expressly permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to issue guarantees with respect to the Consus Collateral).

Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf or um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, Sicherheiten hinsichtlich der Consus Sicherheiten auszureichen).

§ 3

NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Negativverpflichtung.* Der **Parent Guarantor** und die Emittentin sind verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren **jeweiligen** Vermögenswerten zur Besicherung von ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeiten mit ~~Ausnahme~~ ~~Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ und ~~Projekt~~ ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer **jeweiligen** ~~Wesentlichen~~ Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(2) *Beschränkung.*
Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die

(i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors**, die erst nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** zu einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im

§ 3

NEGATIVE PLEDGE

(1) *Negative Pledge.* The **Parent Guarantor** and the Issuer ~~undertakes~~ **shall not**, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of **their respective** ~~Material~~ Subsidiaries will create or permit to subsist, any security interest *in rem* (*dingliche Sicherheit*) over its assets to secure any ~~Capital~~ ~~Market~~**Financial** ~~Indebtedness~~ ~~other than Securitized Capital Market Indebtedness~~ and ~~Project Capital Market Indebtedness~~ unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such ~~Capital~~ ~~Market~~**Financial** Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Financial Indebtedness secured by such security interest.

(2) *Limitation.*
The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which

(i) was granted over assets of a subsidiary of the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** that becomes a Subsidiary only after the on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date *provided that* the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary,

Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde,

(ii) nach anwendbarem Recht gesetzlich vorgeschrieben ist,

(iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist,

(iv) bereits am ~~Begebungstag~~**Transaction Effective Date** bestand,

(v) durch eine Tochtergesellschaft ~~zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen des Parent Guarantor über gegenwärtige oder zukünftige Ansprüche~~ dieser Tochtergesellschaft gegen ~~die Emittentin~~**den Parent Guarantor** oder eine ~~ihrer~~**seiner** Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient,

(vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~**Finanzverbindlichkeit** besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin **oder des Parent Guarantor** wird,

(vii) (a) **Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch die die jeweils refinanzierten Finanzverbindlichkeiten vor der Refinanzierung (ganz oder teilweise) besichert waren, oder (b) Refinanzierungsverbindlichkeiten im Zusammenhang mit den ADO LUX Schulscheindarlehen oder den Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors,**

(viii) zur **Besicherung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften an Vermögenswerten oder Grundstücken der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften gewährt wird,**

(ix) (1) eine **Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeit besichert, (2) eine Transaktionssicherheit ist (einschließlich, zur Besicherung der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schulscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent**

(ii) is mandatory according to applicable laws,

(iii) is required as a prerequisite for governmental approvals,

(iv) existed on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date,

(v) is granted by a Subsidiary **of the Parent Guarantor** over any existing or future claims of this Subsidiary against the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities,

(vi) secures ~~Capital—Market—Financial~~**Indebtedness** existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer **or the Parent Guarantor** as a consequence of such acquisition,

(vii) secures (a) any **Refinancing Indebtedness with the same assets that secured (in whole or in part) the respective refinanced Financial Indebtedness prior to such refinancing, or (b) Refinancing Indebtedness related to the ADO Lux Loan Notes or the Parent Guarantor's Convertible Notes,**

(viii) is granted over assets or properties of **Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries to secure financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries,**

(ix) (1) secures **Stabilization Priority Indebtedness, (2) is Transaction Collateral (including, securing the Notes, the ADO Lux Loan Notes, the Parent Guarantor's Convertible Notes), (3) is ARE Notes Collateral or (4) is Consus Collateral,**

Guarantors, (3) eine ARE Notes Sicherheit ist oder (4) eine Consus-Sicherheit ist,

(x) als Belastungen eines in Deutschland belegenen Grundstücks in Abteilung 2 des Grundbuchs eingetragen ist,

(xi) sich im Rahmen normaler Geschäftstätigkeit aus der Veräußerung eines Grundstücks ergeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Sicherheiten, die auf ein Grundstück, das Gegenstand eines Kaufvertrags ist, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises durch den Käufer, der keine Gesellschaft der Gruppe ist, bestellt werden,

(xii) eine Grundschuld ist, die keine ausstehenden Finanzverbindlichkeiten besichert (Eigentümergrundschuld),

(xiii) Pfandrechte, die sich aus den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen ergeben, mit denen ein Mitglied der Gruppe im Rahmen seiner normalen Geschäftstätigkeit eine Bankbeziehung unterhält,

(xiv) über Barmittel bestellt wurde, die von Dritten oder einem Mitglied der Gruppe gemäß den üblichen Vereinbarungen über die Hinterlegung oder den Einbehalt des Kaufpreises im Zusammenhang mit einem Erwerb oder einer Veräußerung durch ein Mitglied der Gruppe auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurde,

(xv) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Hypotheken, Grundschulden oder andere Grundpfandrechte, Verpfändungen von Anteilen an Mitgliedern der Gruppe, die Immobilien halten, und Sicherheiten an Mietforderungen für belastete Immobilien, damit zusammenhängende Versicherungsforderungen und Bankkonten, auf denen Mieten und andere vorgenannte Forderungen in Bezug auf solche belasteten Immobilien bezahlt werden) an Vermögenswerten eines Mitglieds der Gruppe bestellt wird, die am Transaction Effective Date bereits belastet sind (oder, im Fall der Besicherung durch Anteile an einer PropCo, deren Grundstücke am Transaction Effective Date bereits belastet sind), wenn und soweit

(x) is an encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of the land register (*Grundbuch*) pertaining to a Real Property located in Germany,

(xi) arises as a result of the disposal of a Real Property in the ordinary course of business including, without limitation, security created by the purchaser of a Real Property which is not a member of the Group in respect of any Real Property subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price,

(xii) is a land charge which does not secure any outstanding Financial Indebtedness (*Eigentümergrundschuld*),

(xiii) any lien arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*) with whom any member of the Group maintains a banking relationship in the ordinary course of business,

(xiv) is over cash paid into an escrow account by any third party or any member of the Group pursuant to any customary deposit or retention of purchase price arrangements entered into pursuant to any acquisition or disposal made by any member of the Group,

(xv) is over assets (including, but not limited to, mortgages, land charges or other real estate liens, share pledges over members of the Group holding real estate and security over rent receivables for encumbered real estate, related insurance receivables and bank accounts on which rent and other aforementioned receivables in relation to such encumbered real estate is paid) of any member of the Group which are, as of the Transaction Effective Date, already encumbered (or, in relation to any shares, the real estate held by the relevant PropCo is already encumbered) if and to the extent the relevant security is granted in connection with an amendment, novation or refinancing of Financial Indebtedness existing as of the

die zu bestellende Sicherheit im Zusammenhang mit einer Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten gewährt wird, die zum Transaction Effective Date bereits bestanden, mit der Maßgabe, dass der Nennbetrag der durch die betreffende Sicherheit besicherten Finanzverbindlichkeit (mit Ausnahme von Erhöhungen, die sich aus Upfront Fees, Emissionsabschlägen und der Kapitalisierung von aufgelaufenen Zinsen ergeben) im Rahmen der betreffenden Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung nur erhöht werden darf, wenn und soweit die entsprechenden Nettoerlöse einer solchen Erhöhung für die Rückzahlung von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit einer dauerhaften Reduzierung von Zusagen von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten verwendet werden, oder, sollten keine Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten mehr ausstehen, in einem freiwilligen Erwerbsangebot in Bezug auf alle zum Transaction Effective Date bestehenden Schuldverschreibungen der Emittentin (einschließlich der Schuldverschreibungen) verwendet werden,

(viii xvi) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (vixv) darstellen—darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ Finanzverbindlichkeiten,

oder (viii xvii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (vixvi) fällt und ~~KapitalmarktFinanz~~verbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer ~~KapitalmarktFinanz~~verbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (gewährt durch ~~die Emittentin—den Parent Guarantor~~ oder eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fallen) ~~€—200.000.000—€150.000.000~~ abzüglich des Betrags der Finanzverbindlichkeiten, die jeweils durch Spezifische Consus Sicherheiten besichert sind (einschließlich etwaiger Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug hierauf) (bzw. den Gegenwert in anderen

Transaction Effective Date, provided that the nominal amount of the Financial Indebtedness secured by the relevant Security may (except for any increases resulting from upfront fees, original issue discounts and the capitalization of accrued interest) only be increased in connection with the relevant amendment, novation or refinancing if and to the extent the relevant net proceeds of such increase are applied to the repayment of Stabilization Priority Indebtedness or were applied in connection with a permanent reduction of commitments of Stabilization Priority Indebtedness. or. if no Stabilization Priority Indebtedness is outstanding, in a voluntary tender offer in relation to any of the issuer's notes outstanding as of the Transaction Effective Date (including the Notes),

(viii xvi) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (vixv) including, but not limited to, any renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing ~~Capital—Market~~ Financial Indebtedness,

or (viii xvii) does not fall within the scope of application of (i) through (vixvi) above and which secures ~~Capital—Market~~ Financial Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other ~~Capital—Market~~ Financial Indebtedness which has the benefit of security (granted by the ~~Parent Guarantor~~ Issuer or any ~~Material~~ Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (vixvi) above) not exceeding ~~€200,000,000~~ €150,000,000 less the amount of any Financial Indebtedness secured on Specified Consus Collateral (including any Refinancing Indebtedness in relation thereto) from time to time (or its equivalent in

Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit), nicht überschreitet.

other currencies as of the date of granting this security interest).

„ADO LUX Schuldscheindarlehen“ bezeichnet die von ADO Lux Finance S.á r.l., einer Tochtergesellschaft des Parent Guarantors, am 31. Oktober 2018 im Rahmen verschiedener Darlehensverträge ausgegebenen Schuldscheindarlehen mit einem Gesamtnennbetrag von € 24.500.000.

“ADO LUX Loan Notes” means the loan notes issued by ADO Lux Finance S.á r.l., a Subsidiary of the Parent Guarantor, on October 31, 2018 under various loan note agreements in aggregate principal amount of €24,500,000.

„Wandelschuldverschreibungen“ bezeichnet die am 23. November 2018 begebenen vorrangigen, unbesicherten Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors mit Fälligkeit 2023 im Gesamtnennbetrag von €165.000.000.

“Convertible Notes” means the Parent Guarantor’s €165,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured convertible notes due 2023 issued on November 23, 2018.

„ARE Notes Sicherheiten“ bezeichnet Immobilien oder Vermögenswerte der ADLER Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die die am 6. Dezember 2017 begebenen (x) €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2024 der ADLER Real Estate AG, (y) die am 27. April 2018 begebenen €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2026 der ADLER Real Estate AG oder (z) Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten besichern.

“ARE Notes Collateral” means properties or assets of ADLER Real Estate AG and/or its subsidiaries securing (x) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2024 issued on December 6, 2017, (y) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2026 issued on April 27, 2018 or (z) Stabilization Priority Indebtedness.

„PropCo“ bezeichnet jedes Mitglied der Gruppe (mit Ausnahme der Emittentin, des Parent Guarantors, der Consus Real Estate AG und der Adler Real Estate AG), das mindestens ein Grundstück hält oder gehalten hat.

“PropCo” means any member of the Group (other than the Issuer, the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and Adler Real Estate AG) which holds or held at least one Real Property.

„Grundstück“ bezeichnet jedes Grundstück (einschließlich Erbbaurechte), das sich zu irgendeinem Zeitpunkt im Besitz eines Mitglieds der Gruppe befindet.

“Real Property” means any real property (including hereditary building rights (*Erbbaurechte*)) owned by any member of the Group from time to time.

Die „2024-Schuldverschreibungen“ sind die am 27. Juli 2017 begebenen vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen der Emittentin mit einem Gesamtnennbetrag von €400.000.000, die ursprünglich 2024 fällig waren und deren Fälligkeitsdatum auf den 31. Juli 2025 verschoben sind.

“2024 Notes” means the Issuer’s €400,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes originally due 2024 and extended until July 31, 2025, issued on July 27, 2017.

Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.

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

- (3) *Bestellung von Sicherheiten.* Entsteht für ~~die Emittentin~~ **den Parent Guarantor** eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist ~~die Emittentin~~ **der Parent Guarantor** berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass er eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders **(einschließlich des Sicherheitentreuhänders)** bestellt (bzw. dadurch, dass er die betreffende ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger ~~derjenigen KapitalmarktFinanz~~verbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 4 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar **(i) vom 5. August 2020 (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) mit 3,250 % p.a. bis zum Transaction Effective Date, (ii) vom Transaction Effective Date mit 6,000 % bis 31. Juli 2025 (ausschließlich), wie nachstehend beschrieben berechnet (die „PIK Zinsen“), und (iii) vom 31. Juli 2025 mit 3,250 % bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich). Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 5. August zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 5. August 2021. Alle PIK Zinsen und alle seit dem Zinszahlungstag, der dem Transaction Effective Date unmittelbar vorausgeht, bis zum Transaction Effective Date**

- (3) *Provision of Security.* Whenever the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** becomes obligated to secure (or procure that a ~~Material~~ Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant ~~Material~~ Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, **(including the Security Trustee)** to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Holders and the holders of the ~~Capital Market~~ **Financial** Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

§ 4 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **(i) 3.250% per annum from (and including) August 5, 2020 (the “Interest Commencement Date”) to the Transaction Effective Date, (ii) 6.000% from the Transaction Effective Date to (but excluding) July 31, 2025, calculated as set forth below (the “PIK Interest”) and (iii) 3.250% from July 31, 2025 to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable annually in arrear on August 5 (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on August 5, 2021. All PIK Interest and any cash interest accrued from the Interest Payment Date immediately preceding the Transaction Effective**

aufgelaufenen Barzinsen (die „Vortransaktions-Barzinsen“) werden am 31. Juli 2025 und nicht an einem regulären Zinszahlungstag gezahlt und zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Emittentin keine Barzahlungen für PIK Zinsen oder Vortransaktions-Barzinsen vor dem 31. Juli 2025 leisten muss, mit der Maßgabe, dass, wenn die Schuldverschreibungen vor diesem Datum ganz oder teilweise zurückgezahlt werden,

- (a) die PIK Zinsen, die bis zu, nicht einschließlich, dem für eine solche Rückzahlung festgesetzten Datum (der „Maßgebliche Vorzeitige Rückzahlungstag“) aufgelaufen sind, und die Vortransaktions-Barzinsen, jeweils auf den so zurückzuzahlenden Kapitalbetrag, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag gezahlt werden; und
- (b) im Falle einer teilweisen Rückzahlung der Teil der PIK Zinsen und der Vortransaktions-Barzinsen, der dem nach einer solchen Rückzahlung noch ausstehenden Nennbetrag zuzurechnen ist, am 31. Juli 2025 oder (sofern relevant) an dem/den nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag(en) gezahlt wird.

„PIK Zinsen“ werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des 31. Juli 2025 nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet werden):

$$P = N * ((1+6,000\%)^{i+DCF}-1)$$

Wobei:

„P“ bezeichnet die PIK Zinsen.

„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am 31. Juli 2025 ausstehenden Gesamtnennbetrag oder im Fall

Date to the Transaction Effective Date (the “Pre-Transaction Cash Interest”) shall be paid on July 31, 2025 and not on any regularly scheduled Interest Payment Date and, for the avoidance of doubt, no cash payments will need to be made by the Issuer for any PIK Interest or Pre-Transaction Cash Interest prior to July 31, 2025; *provided that if the Notes are redeemed in whole or in part prior to such date*

- (a) the PIK Interest that has accrued to, but not including, the date fixed for such redemption (the “Relevant Early Redemption Date”) and the Pre-Transaction Cash Interest, in each case on the principal amount to be so redeemed, will be paid on the Relevant Early Redemption Date; and
- (b) in case of a redemption in part only, the portion of the PIK Interest and Pre-Transaction Cash Interest attributable to the principal amount that remained outstanding following any such redemption will be paid on July 31, 2025 or (as and when applicable) on the next Relevant Early Redemption Date(s).

“PIK Interest” shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and July 31, 2025 in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):

$$P = N * ((1+6.000\%)^{i+DCF}-1)$$

Where:

“P” means the PIK Interest.

“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on July 31, 2025 or, in the case of a Relevant

eines Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags den Gesamtnennbetrag der einer solchen vorzeitigen Rückzahlung unterliegt.

Early Redemption Date, the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.

„i“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Transaction Effective Date verstrichen sind.

“i” means the number of full years elapsed since the Transaction Effective Date.

„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 360.

“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 360.

„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Jahrestag (einschließlich) des Transaction Effective Date beginnt und am 31. Juli 2025 (ausschließlich) oder, sofern relevant, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last anniversary of the Transaction Effective Date and ending on (but excluding) July 31, 2025 or, if applicable, the Relevant Early Redemption Date.

(2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins¹ verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

(2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

(3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), werden die Zinsen auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages der maßgeblichen Zinsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.

(3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period (as defined in this paragraph (3)), the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Period, but excluding the last day of the relevant Interest Period).

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

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend den Zeitraum vom jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

“**Interest Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each relevant Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bestätigung gemäß § 1 (3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Geschäftstag.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Luxemburg und Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in euro.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in Luxembourg and Frankfurt am Main and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“**TARGET2**”) are operational to effect payments.

System 2 („**TARGET2**“) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 5. August 2025 (dem „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag

References to Principal and Interest. References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8 and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

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

§ 6 REDEMPTION

Redemption at Maturity. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on August 5, 2025 (the „**Maturity Date**“). The „**Final Redemption Amount**“ in respect of each Note shall be its principal amount.

Early Redemption for Reasons of Taxation. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the GrandDuchy of Luxembourg or the Federal Republic of Germany (or in the event of the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(3), the laws

zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(3) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

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

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

(3) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.</i> (a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt oder teilweise, nach ihrer Wahl durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern vom 5. Mai 2025 (der „Erste Rückzahlungstag“) bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurück zahlen. (b) Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf. (c) Werden die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder	(3) Early Redemption at the Option of the Issuer. (a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole or in part within the period from May 5, 2025 (the “First Call Date”) to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption. (b) Such notice shall be irrevocable and must specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed for redemption, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders. (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the customary proceedings of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the

als Reduzierung des
Nennbetrags wiedergegeben.

discretion of CBL and
Euroclear.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (dem „**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zurückzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl- Rückzahlungstag (Call) angeben.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).* The Issuer may, upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the “**Call Redemption Date**”), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (*Make-Whole Amount*) je Schuldverschreibung. Der „**Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der „**Unabhängige Sachverständige**“) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Ersten Rückzahlungstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Benchmark-Rendite plus 50 Basispunkte abgezinst werden.

The “**Call Redemption Amount**” per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the Make-Whole Amount per Note. The “**Make- Whole Amount**” will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer's expense (the “**Independent Financial Adviser**”) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest payments to the First Call Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Benchmark Yield plus 50 basis points.

Die „**Benchmark-Rendite**“ ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von dem Unabhängigen

“**Benchmark Yield**” means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation

Sachverständigen für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

„**Bildschirmseite**“ ist Bloomberg HP (Einstellung „Last Yield to Convention“ und Verwendung der Preisquelle „FRNK“) (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet.

„**Referenzanleihe**“ ist die Euro Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig im August 2025 mit ISIN DE0001102382 oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine ersetzende Referenzanleihe, welche der Unabhängige Sachverständige auswählt, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktp Praxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen vergleichbaren Laufzeit verwendet würde.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.

(a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von 60 Tagen, nachdem die Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der

Date as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Screen Page**“ means Bloomberg HP (setting “Last Yield To Convention” and using the pricing source “FRNK”) (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Benchmark Security**“ means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due August 2025, carrying ISIN DE0001102382, or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Independent Financial Adviser, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes 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 of the Notes.

„**Redemption Calculation Date**“ means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.

(5) Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.

(a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer’s option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 60 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the “**Put Period**”), at the Put Redemption Amount (the “**Put Option**”). Such Put Option shall operate as set out

„Ausübungszeitraum“), zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben auszuüben.

Ein „Kontrollwechsel“ gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob die Geschäftsführung ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ zugestimmt haben), wenn

- (i) im Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots für Aktien ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ die Situation entsteht, in der
 - (A) Aktien, die sich bereits direkt oder indirekt unter der Kontrolle des Bieters und/oder gemeinsam mit ihm handelnder Personen befinden, und Aktien, die bereits im Rahmen des Übernahmeangebots angedient wurden, insgesamt mehr als ~~50 %~~ **33,3 %** der Stimmrechte ~~der Emittentin am Parent Guarantor~~ halten; und
 - (B) das Angebot nicht oder nicht mehr von Bedingungen abhängig ist (mit Ausnahme von Bedingungen hinsichtlich aufsichtsrechtlicher, insbesondere fusionskontrollrechtlicher, Genehmigungen und anderer Bedingungen, deren Erfüllung nach Ende der Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 1 des Gesetzes zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und

below under subparagraphs (b) to (c).

A “Change of Control” shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the relevant boards) that

- (i) in the event of a public tender offer for shares of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** a situation arises in which.
 - (A) shares already directly or indirectly under the control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares which have already been tendered in the tender offer, carry in aggregate more than ~~50 %~~ **33.3 %** of the voting rights in the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**; and
 - (B) the offer is or has become unconditional (other than for conditions relating to regulatory, in particular merger control, approvals and other conditions the satisfaction of which may remain pending following the end of the acceptance period pursuant to section 16(1) of the German Takeover Act (*Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum*

von
Unternehmensübernah-
men (WpÜG) oder einer
vergleichbaren
Regelung nach
anwendbaren Recht
noch offen bleiben
kann); oder

Erwerb von
Wertpapieren und von
Unternehmensüberna-
hmen WpÜG) or a
similar provision
which is applicable);
or

- (ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle (mit Ausnahme eines Mitglieds der ADO Properties Konzerns).

- (ii) any Person and/or Persons (other than a member of ADO Properties Group) acting in concert otherwise acquires Control.

„**ADO Properties Konzern**“ bezeichnet ADO Properties S.A. und die konsolidierten Tochtergesellschaften.

„**ADO Properties Group**“ means ADO Properties S.A. and its consolidated subsidiaries.

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

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

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101 % des Nennbetrags einer solchen Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

„**Put Redemption Amount**“ means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

- (b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (5)(3) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (5)).

- (b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a „**Put Event Notice**“) to the Noteholders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of

- subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (5)).
- (c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die „**Gläubiger-Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende (n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.
- (c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a “**Put Notice**”) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.
- (6) *Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der*
- (6) *Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal*

Schuldverschreibungen. Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Amount of the Notes. If 80% or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

§ 7 ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

§ 7 PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8 STEUERN

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die „**Steuerjurisdiktion**“) oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.
- (2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:
- (a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder

- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8 TAX

- (1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Grand Duchy of Luxembourg or Federal Republic of Germany (the „**Taxing Jurisdiction**“) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.
- (2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the „**Additional Amounts**“) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Holder, or

(b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder	(b) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
(c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (dies gilt auch nicht für Steuern oder Abgaben, die aufgrund der Anwendung von § 50a Absatz 7 Einkommensteuergesetz oder einer zukünftigen Nachfolgeregelung zu dieser Vorschrift anfallen; d.h. in diesem Fall sind keine zusätzlichen Beträge zu zahlen); oder	(c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction (this holds true for any taxes or duties payable pursuant to Section 50a paragraph 7 of the German Income Tax Act (<i>Einkommensteuergesetz</i>) or any future successor provision of that section, i.e. no Additional Amounts shall be payable in this case), or
(d) die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder	(d) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die maßgebliche Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist,	(e) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying

oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (*Relibi Gesetz*), einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

- (f) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine

with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (*Relibi Law*), or

- (f) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of the relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or

Reduzierung der Höhe des Einbehalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder

- (g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrsteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder
- (h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder
- (i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder

Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung steuerlich den Einkünften eines Begünstigten oder Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft oder eines wirtschaftlich Berechtigten zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn

beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
- (h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or
- (i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent

such payment would be required by the laws of the relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

er selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer zuzüglich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

- (3) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 10

KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren

For the avoidance of doubt, the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank plus the solidarity surcharge imposed thereon as well as church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

- (3) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the

unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „**Kündigungsgrund**“ dar:

- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 20 Tagen nach Fälligkeit; oder
- (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht (einschließlich den Verpflichtungen unter § 11) und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin, **des Parent Guarantor** oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligstellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss ~~des~~ **Parent Guarantors** ~~Emittentin~~ veröffentlicht worden ist,

principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “**Event of Default**”:

- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 20 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes (including the obligations under § 11) and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bilrgerliches Gesetzbuch*) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
- (c) any Financial Indebtedness of the Issuer, **the Parent Guarantor** or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), *provided that* the aggregate amount of such Financial Indebtedness amounts to at least 1% of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ have been published. *For the avoidance of doubt*, this paragraph (1)(c) shall not apply, where the Issuer, **the Parent**

beträgt. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (l)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin, **der Parent Guarantor** oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligkeit erfüllt sind; oder

- (d) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) gegen die Emittentin **oder den Parent Guarantor** wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin **oder der Parent Guarantor** beantragt~~en~~ oder leitet~~en~~ ein solches Verfahren ein, oder
- (f) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** geht~~en~~ in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **oder der Parent Guarantor** im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; **oder**
- (g) **der Parent Guarantor erfüllt eine wesentliche Verpflichtung aus der Parent Guarantee nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches**

Guarantor or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

- (d) the Issuer **or the Parent Guarantor** announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer **or the Parent Guarantor** are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **or the Parent Guarantor** apply~~ies~~ for or institutes~~s~~ such proceedings; or
- (f) the Issuer **or the Parent Guarantor** enters~~s~~ into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer **or the Parent Guarantor** in connection with the Notes; **or**
- (g) **the Parent Guarantor fails to duly perform any material obligation arising from the Parent Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches**

	Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder		Gesetzbuch) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
	(h) die Parent Guarantee ist oder wird aus irgendeinem Grund unwirksam; oder	(h)	the Parent Guarantee is or becomes for any reason invalid; or
	(i) ein Verzug (default) oder Kündigungsgrund tritt in Bezug auf Stabilization Priority Verbindlichkeiten ein, die zum Zeitpunkt des Eintritts des Verzugs oder des Kündigungsgrunds ausstehen, vorausgesetzt, (zur Klarstellung), dass, falls die Stabilization Priority Verbindlichkeiten nachträglich zurückgezahlt oder zurückgekauft wurden, ein solcher Verzug oder ein solcher Kündigungsgrund gemäß Absatz (3) dieses Paragraphen geheilt worden ist.	(i)	a default or event of default occurs under any Stabilization Priority Indebtedness which is outstanding at the time such default or event of default occurs, provided, for the avoidance of doubt, that if the Stabilization Priority Indebtedness has been subsequently repaid or repurchased, as the case may be, such default or event of default shall have been cured under clause (3) of this paragraph.
(2)	<i>Kündigungserklärungen.</i> Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine „ Kündigungserklärung “) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.	(2)	<i>Termination Notices.</i> Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a “ Termination Notice ”) shall be made by means of a declaration made in text form (section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) to the Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder’s Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.
(3)	<i>Heilung.</i> Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz	(3)	<i>Cure.</i> For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to

(l)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. **Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen hierunter) zu verzichten und eine Fälligestellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen und ihre Folgen innerhalb von drei Monaten nach der Fälligestellung aufzuheben, jedoch nur, wenn die Aufhebung nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts steht, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger eingeholt werden muss, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren, den Vertreter der Schuldverschreibungen (auch per Brief, Fax oder E-Mail) anweisen, auf einen Kündigungsgrund zu verzichten und/oder eine solche Fälligestellung rückgängig zu machen, ist der Vertreter der Schuldverschreibungen verpflichtet, auf den betreffenden Kündigungsgrund zu verzichten und/oder die betreffende Fälligestellung entsprechend rückgängig zu machen (wie in einer solchen Weisung näher ausgeführt werden kann).**

- (4) **Quorum.** In den Fällen gemäß den Absätzen (l)(b), ~~bis~~ (c), **(g) und (i)** wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (5) **Recht, den Gemeinsamen Vertreter anzuweisen.** Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden

paragraph (l)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. **In addition, the Notes Representative shall be authorized to waive all past or existing Events of Default (except with respect to non-payment of any amounts hereunder) and rescind any such acceleration with respect to the Notes and its consequences within three months of the acceleration, but only if rescission would not conflict with any judgment or decree of a court of competent jurisdiction, without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct the Notes Representative (including by letter, fax or email) to waive an Event of Default and/or rescind any such acceleration, the Notes Representative shall be bound to waive the relevant Event of Default and/or rescind the relevant acceleration accordingly (as may be specified in more detail in such instruction).**

- (4) **Quorum.** In the events specified in paragraphs (l)(b)), ~~to~~ (c), **(g) and (i)**, any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.
- (5) **Right to direct the Notes Representative.** Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the

Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, den Zeitpunkt, die Methode und den Ort der Durchführung eines Verfahrens zur Geltendmachung von Rechtsbehelfen, die dem Gemeinsamen Vertreter zur Verfügung stehen, oder der Ausübung eines dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Mandats oder einer Befugnis zu bestimmen (auch per Brief, Fax oder E-Mail).

- (6) *Information des Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Officers' Certificate zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Officers' Certificate Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines solchen Kündigungsgrundes Kenntnis erlangt haben, eine schriftliche Mitteilung über alle ihnen bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin und der Parent Guarantor diesbezüglich ergreifen oder zu ergreifen beabsichtigt, zu übermitteln.

„Officer“ bezeichnet (1) jedes Mitglied der Geschäftsführung des Parent Guarantor und der Emittentin oder (2) jede andere Person, die von der Geschäftsführung des Parent Guarantors und der Emittentin für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als „Officer“ bezeichnet wird.

„Officers' Certificate“ bezeichnet ein von jeweils zwei Officers des Parent Guarantors und der Emittentin unterzeichnetes Certificate.

right to direct (including by letter, fax or email) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Notes Representative or of exercising any trust or power conferred on the Notes Representative.

- (6) *Information of the Notes Representative.* The Issuer and the Parent Guarantor shall deliver to the Notes Representative, within 120 days after the end of each fiscal year, an Officers' Certificate stating whether the signatories thereof have knowledge of any Event of Default that occurred during the previous year. The Issuer and the Parent Guarantor shall be required to deliver to the Notes Representative, within five Business Days after becoming aware of the occurrence thereof, written notice of any events of which it is aware which constitute an Event of Default, their status and what action the Issuer and the Parent Guarantor taking or proposes to take in respect thereof.

“Officer” means (1) any member of the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer, or (2) any other individual designated as an “Officer” for the purposes of these Terms and Conditions by the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer.

“Officers' Certificate” means a certificate signed by two Officers of each of the Parent Guarantor and the Issuer.

(7) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

(a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Rechtsbehelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Tochter Garantien jeweils im Namen der Gläubiger; und

(b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

(7) *Other Remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Notes Representative may

(a) in its discretion proceed to protect and enforce the rights of the Holders by such appropriate judicial proceedings as the Notes Representative shall deem most effective to protect and enforce any such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee or to support the exercise of any power granted herein, or to enforce any other proper remedy, including requiring an enforcement of Transaction Collateral or any payment under one or more of the Subsidiary Guarantees on behalf of the Holders; and

(b) enforce all rights of action and claims under these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee without holding any of the Notes or the Global Notes or the production thereof in any proceedings relating thereto, and to bring any such proceedings on behalf of the Holders.

§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten.* Die Emittentin und der Parent Guarantor sind

§ 11 COVENANTS

(1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer and the Parent Guarantor shall ~~undertakes~~

~~verpflichtet~~ ~~verpflichtet sich~~, nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre **jeweiligen** Tochtergesellschaften nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten eingehen (**jeweils mit Ausnahme von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten, Refinanzierungsverbindlichkeiten und General Basket Verbindlichkeiten, die hiermit ausdrücklich zugelassen werden**); ~~wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus einer solchen Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):~~

- (a) ~~das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu der (ii) Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) den Kaufpreisen für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden~~

~~that it will~~ not, and will procure that none of ~~its~~ **their respective** Subsidiaries will, after the ~~Issue~~ **Transaction Effective Date**, incur any Financial Indebtedness (**in each case other than Stabilization Priority Indebtedness, Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness, which is expressly permitted to be incurred hereby**). ~~if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the application of the net proceeds of such incurrence);~~

- (a) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial~~

~~ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurden) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV)“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60 % übersteigen würde; oder~~

- (b) ~~das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen~~

~~Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “Loan-to-Value Ratio” as of that date) would exceed 60%; or~~

- (b) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which~~

~~Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 45 % übersteigen würde; oder~~

(e) ~~das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBITDA gesamt in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 betragen würde ((i) und (ii) wie von der Emittentin (nach billigem Ermessen) auf Pro forma Basis ermittelt (einschließlich einer Proforma-Heranziehung der Nettozuflüsse aus den weiteren Finanzverbindlichkeiten), als ob~~

~~Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceed were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “Secured Loan to Value Ratio” as of that date) would exceed 45%; or~~

(e) ~~the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBITDA total in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published would be no less than 1.80 to 1.00 (each of (i) and (ii) determined by the Issuer (in its reasonable judgment) on a *pro forma* basis (including a *pro forma* application of the net proceeds therefrom), as if the additional Financial Indebtedness had been incurred at the beginning of such four quarter period)~~

~~die weiteren
Finanzverbindlichkeiten zu
Beginn dieser Vier-Quartale-
Periode eingegangen worden
wären) (dieses Verhältnis in
Bezug auf einen beliebigen
Zeitpunkt der
„Zinsdeckungsgrad“ zu dem
entsprechenden Zeitpunkt).~~

~~(such ratio, with respect to any
date, the “Interest Coverage
Ratio” as of that date).~~

„Refinanzierungsverbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz, Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung oder Verlängerung (einschließlich gemäß einem Aufhebungs- oder Erfüllungsmechanismus) jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Transaction Effective Date bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird (einschließlich (i) Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer Tochtergesellschaft refinanzieren, (ii) Finanzverbindlichkeiten von einer Tochtergesellschaft, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer anderen Tochtergesellschaft refinanzieren, in jedem Fall der Klauseln (i) und (ii) einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Schuldscheindarlehen und unbesicherten Wandelschuldverschreibungen eines Mitglieds der Gruppe aufgenommen wurden, die am Transaction Effective Date von einem anderen Mitglied der Gruppe gehalten werden, (iii) Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die dem Parent Guarantor, der Emittentin oder einer anderen Tochtergesellschaft geschuldet sind, und (iv) Finanzverbindlichkeiten, die die Erfüllungs- oder andere Garantieansprüche oder damit verbundene Barsicherheiten refinanzieren), einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten refinanzieren; *vorausgesetzt jedoch*, dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeiten nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags

“Refinancing Indebtedness” means Financial Indebtedness that is incurred to refund, refinance, replace, exchange, renew, repay or extend (including pursuant to any defeasance or discharge mechanism) any Financial Indebtedness that existed on the Transaction Effective Date or has been or will be incurred thereafter (including (i) Financial Indebtedness of the Parent Guarantor that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or any Subsidiary, (ii) Financial Indebtedness of any Subsidiary that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or another Subsidiary, in each case of clauses (i) and (ii) including Financial Indebtedness incurred to refinance any loan notes (*Schuldscheindarlehen*) and convertible unsecured notes of a member of the Group held by another member of the Group on the Transaction Effective Date, (iii) Financial Indebtedness that refinances financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. and/or its Subsidiaries that is owed to the Parent Guarantor and the Issuer or another Subsidiary and (iv) Financial Indebtedness that refinances performance or other guarantee claims or cash collateral related thereto, including Financial Indebtedness that refinances Refinancing Indebtedness; *provided, however*, that such Refinancing Indebtedness is incurred in an aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, an aggregate issue price) that is equal to or less than the sum of the aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, the aggregate accreted value) then outstanding of the Financial Indebtedness being refinanced (*plus*, without duplication, any additional Financial Indebtedness incurred to pay interest, break-costs or premiums required by the instruments governing such existing Financial Indebtedness and costs, expenses and fees incurred in connection

(oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit (zuzüglich, unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung, etwaige zusätzliche Finanzverbindlichkeiten, die zur Zahlung von Zinsen, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Prämien eingegangen wurden, die in den Instrumenten, die den bestehenden Finanzverbindlichkeiten zugrunde liegen, vorgeschrieben sind, sowie Kosten, Aufwendungen und Entgelte, die im Zusammenhang mit diesen Refinanzierungsverbindlichkeiten und solchen bestehenden Finanzverbindlichkeiten entstehen); *jedoch mit der weiteren Maßgabe*, dass Refinanzierungsverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen wurden, nur dann begründet werden dürfen, wenn sie unbesichert oder nur durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriffsrecht auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften besteht.

Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug auf Finanzverbindlichkeiten können innerhalb von 90 Tagen nach Beendigung, Erfüllung oder Rückzahlung solcher Finanzverbindlichkeiten eingegangen werden, *mit der Maßgabe*, dass Finanzverbindlichkeiten die innerhalb von 180 Tagen nach dem Transaction Effective Date zur Refinanzierung der ADO LUX Schuldscheindarlehen entstehen, als Refinanzierungsverbindlichkeiten.

„General Basket Verbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten mit einem ausstehenden Gesamtnennbetrag, der zusammen mit diesbezüglichen Refinanzierungsverbindlichkeiten und dem Nennbetrag aller anderen Finanzverbindlichkeiten, die gemäß dieser Definition der General Basket Verbindlichkeiten eingegangen wurden und zu diesem Zeitpunkt ausstehen, €150.000.000 nicht übersteigt, *mit der Maßgabe*, dass General Basket Verbindlichkeiten, die von

with such Refinancing Indebtedness and such existing Financial Indebtedness); *provided further, however*, that Refinancing Indebtedness which is incurred to refinance Financial Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

Refinancing Indebtedness in respect of any Financial Indebtedness may be incurred within 90 days after the termination, discharge or repayment of any such Financial Indebtedness, *provided that* Financial Indebtedness incurred within 180 days of the Transaction Effective Date to refinance the ADO LUX Loan Notes shall be Refinancing Indebtedness.

“General Basket Indebtedness” means Financial Indebtedness in an aggregate outstanding principal amount which, when taken together with any Refinancing Indebtedness in respect thereof and the principal amount of all other Financial Indebtedness incurred pursuant to this General Basket Indebtedness definition and then outstanding, will not exceed €150,000,000; *provided, however*, that General Basket Indebtedness which is incurred by Consus Real Estate AG and/or

der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen werden, nur dann zulässig sind, wenn sie unbesichert oder ausschließlich durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriff auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften erfolgt.

„Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten“ sind Finanzverbindlichkeiten, die am oder nach dem Transaction Effective Date vom Parent Guarantor, der Consus Real Estate AG und bestimmter ihrer Tochtergesellschaften in einem Gesamtnennbetrag von nicht mehr als € 937.500.000 zuzüglich der jeweils kapitalisierten Zinsen.

its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

“Stabilization Priority Indebtedness” means Financial Indebtedness incurred on or after the Transaction Effective Date by the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and certain of their Subsidiaries in an aggregate principal amount of not more than €937,500,000, plus capitalized interest thereon from time to time.

(2) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht ~~die Emittentin~~ **der Parent Guarantor** die folgenden Angaben auf ~~seiner ihrer~~ Internetseite:

(a) Innerhalb von 120 Tagen **oder, ausschließlich für die Geschäftsjahre des Parent Guarantors, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, spätestens zum 30. September 2024 (vorausgesetzt, dass der Parent Guarantor seine ungeprüften konsolidierten Finanzberichte zum und für die Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, jeweils innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des jeweiligen Geschäftsjahres veröffentlicht hat),** nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs ~~der Emittentin—des Parent Guarantors~~ einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht in Übereinstimmung mit Artikel 68 des Luxemburgischen Gesetzes vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister und die Rechnungslegung und Jahresabschlüsse

(2) *Reports.* For so long as any Notes are outstanding, the ~~Issuer—Parent~~ **Guarantor** shall post on its website:

(a) within 120 days **or, only in the case of the Parent Guarantor’s fiscal years ending December 31, 2022 and December 31, 2023, by September 30, 2024 (provided that the Parent Guarantor has published its unaudited consolidated financial reports as of and for the fiscal year ending December 31, 2022 and December 31, 2023, within 120 days after the end of the relevant fiscal year),** after the end of each of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor’s** fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the management report in accordance with Article 68 of the Luxembourg law of 19 December 2002 on the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended; and

von Gesellschaften (in der jeweils geltenden Fassung); und

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse; und (c) die folgenden Informationen, die als Bestandteil oder neben und gleichzeitig mit den unter den Buchstaben a) und b) genannten Jahres- oder Quartalsberichten zu veröffentlichen sind: (i) eine Zusammenfassung der CBRE- und NAI-Wertgutachten gegliedert nach Städten als Bestandteil oder neben jedem Jahresbericht; und (ii) als Bestandteil oder neben jedem Quartalsbericht: (A) eine Aufschlüsselung des Mietwachstums, aufgeteilt in Indexierung, Neuvermietung und Investitionen für Immobilien in und außerhalb von Berlin; (B) die prozentuale Aufteilung des Immobilienbestands und der Nettomieteinnahmen für Immobilien in und außerhalb von Berlin, jeweils mit an den Verbraucherpreis	(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the ~~Issuer~~ Parent Guarantor, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse); and (c) the following information, which shall be published within or alongside and at the same time as the annual reports or quarterly reports, as applicable, referenced in clauses (a) and (b) above: (i) a summary of CBRE and NAI valuations by city within or alongside each annual report; and; (ii) within or alongside each quarterly report: (A) a breakdown of rental growth that is split between indexation, re-letting and capital expenditures for Berlin and non-Berlin properties; (B) the percentage split of the property portfolio and net rental income for Berlin and non-Berlin properties, in each case that are on consumer price

	den gebundenen Mietverträgen; und (C) einen Fälligkeitsplan für die Verbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V., der Adler Real Estate AG und der Consus Real Estate AG, jeweils in dem Umfang, in dem das betreffende Unternehmen zum maßgeblichen Stichtag eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, sowie für die übrigen Verbindlichkeiten des Parent Guarantor und seiner Tochtergesellschaften, jeweils einschließlich Darlehen, Anleihen und sonstiger Finanzverbindlichkeiten.	index linked leases; and (C) a debt maturity schedule for each of Brack Capital Properties N.V., Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG, in each case to the extent such entity is a Subsidiary of the Parent Guarantor as of the applicable reporting date, and the remaining debt of the Parent Guarantor and its Subsidiaries, in each case including loans, bonds and any other financial indebtedness.
(3)	<i>Einhaltung des Verschuldungsgrades. (LTV)</i> Der Parent Guarantor wird sicherstellen, dass der Aufrechterhaltende Verschuldungsgrad (LTV) an jedem Einhaltungsberichtsstichtag 87,5 % nicht überschreitet.	(3) <i>Maintenance of Loan-to-Value-Ratio.</i> The Parent Guarantor will ensure that on each Maintenance Reporting Date the Maintenance Loan-to-Value-Ratio shall not exceed 87.5%.
„Aufrechterhaltender Verschuldungsgrad (LTV)“ bezeichnet das Verhältnis zwischen (i) den Nettofinanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften, berechnet auf konsolidierter Basis gemäß IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Wandelanleihen“, „sonstige Darlehen und Kredite“ und „sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (wie jeweils im		“Maintenance Loan-to-Value-Ratio” means the ratio of (i) the net financial indebtedness of the Parent Guarantor and any of its Subsidiaries, calculated on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “corporate bonds”, “convertible bonds”, “other loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each as shown in the Consolidated Financial Statements of the

Konzernabschluss des Parent Guarantors ausgewiesen) zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag

und

(ii) dem Gesamtvermögen des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag *jedoch mit der Maßgabe*, dass „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ oder „sonstige Forderungen“, die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 (vollständig oder teilweise) abgeschrieben wurden und die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag noch enthalten sind, für die Zwecke dieser Definition entweder mit (x) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 oder (y) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag, je nachdem welcher Wert niedriger ist, in die Berechnung einbezogen werden.

„Einhaltungs-Berichtsstichtag“ bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres sowie gegebenenfalls weitere Stichtage, an denen eine Periode endet, für die der Parent Guarantor einen Konzernabschluss veröffentlicht, *vorausgesetzt*, dass der erste Einhaltung-Berichtsstichtag der 31. Dezember 2024 ist.

(4) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Der Parent Guarantor wird nicht, und wird keiner seiner Tochtergesellschaften erlauben, weder direkt noch indirekt (x) eine Dividende auszuweisen oder zu zahlen oder eine andere Zahlung oder Ausschüttung an einen Anteilseigner eines Mitglieds der Gruppe, der seinerseits nicht Mitglied der Gruppe ist, vorzunehmen oder (y) Aktien des Parent Guarantors kaufen, zurückzunehmen, einzuziehen oder anderweitig entgeltlich zu erwerben; *mit der Maßgabe*, dass (i) die Emission und Ausschüttung von Aktien, die im Zusammenhang mit Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden, nach dieser Klausel zulässig sind und (ii) anteilige Ausschüttungen sowie die Gewährung aus Ausreichung von Darlehen an

Parent Guarantor) as of the relevant Maintenance Reporting Date

to

(ii) the Group's Total Assets less "cash and cash equivalents" as of the relevant Maintenance Reporting Date, *provided, however*, that any "trade receivables" or "other receivables" which have been written-down or written-off in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 that are still reflected in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date shall, for the purposes of this definition, be included in the calculation at the lower of (x) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 and (y) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date.

"Maintenance Reporting Date" means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year and such other dates, if any, on which a period for which the Parent Guarantor publishes consolidated financial statements ends, *provided* that the first Maintenance Reporting Date shall be December 31, 2024.

(4) *Limitation on Distributions.* The Parent Guarantor will not and will not permit any of its Subsidiaries, directly or indirectly, to (x) declare or pay any dividend or make any other payment or distribution to any shareholder of a member of the Group which itself is not a member of the Group or (y) purchase, redeem, retire or otherwise acquire for value any capital stock of the Parent Guarantor; *provided* that (i) the issuance and distribution of shares issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness, shall be permitted to be made under this clause and (ii) pro rata distributions as well as the granting and disbursement of loans to minority shareholders of Subsidiaries of the Parent

Minderheitsgesellschaftern
Tochtergesellschaften des Parent Guarantors
jeweils nach dieser Klausel zulässig sind.

von Guarantor shall, in each case, be permitted
under this clause.

§ 12 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, jederzeit ohne die Zustimmung der Gläubiger ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;
 - (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

§ 12 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with these Notes (the “**Substitute Debtor**”) provided that.
- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

(c) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist;	(c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
(d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden;	(d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
(e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die „Garantin“) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die „Garantie“), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die mindestens so vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und	(e) the Issuer (in such capacity, the „Guarantor“) irrevocably and unconditionally guarantees (the „Guarantee“) in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favorable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
(f) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (d) erfüllt worden sind.	(f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.
(2) <i>Bekanntmachung.</i> Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 sowie das	(2) <i>Notice.</i> Any substitution of the Issuer pursuant to this § 12 and the date of

Datum, an dem die Ersetzung wirksam wird, ist gemäß § 15 bekanntzugeben.

- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Großherzogtum Luxemburg und die maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(1)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.
- (4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der Emittentin von irgendwelchen Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.

effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 15.

- (3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Grand Duchy of Luxembourg and the relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(1)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

- (4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, *provided that* in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.

§ 13
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF
UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der Bestimmungen des § 11, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 14
ÄNDERUNG DER
ANLEIHEBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER,
GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen

§ 13
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND
CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

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

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (“SchVG”), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such

Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder über sonstige wesentliche Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „**Qualifizierte Mehrheit**“).
- (3) *Beschlussfassung.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.
- (4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen

- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a “**Qualified Majority**”).

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

- (4) *Meeting.* Attendance at the meeting (*Gläubigerversammlung*) and exercise of voting rights is subject to the Holders’ registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (*Einherufung*) no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Sollen Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (6) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.
- (7) ~~Gemeinsamer Vertreter. Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der „Gemeinsame Vertreter“), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des~~
- (5) *Vote without a meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) Holders must, together with casting their votes, demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.
- (6) *Second Noteholders ‘ Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders’ meeting, which shall be deemed to be a second noteholders’ meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders’ meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders’ registration. The provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders’ registration for a second meeting.
- (7) ~~Holders‘ Representative. The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “**Holders’ Representative**”), the duties and responsibilities and the powers of such Holders’ Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders’ Representative and a limitation of liability of the Holders’~~

~~Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) dieser Anleihebedingungen zuzustimmen. [Freigehalten]~~

~~Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters. [Reserved]~~

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

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

§ 15 MITTEILUNGEN

§ 15 NOTICES

- (1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden auf der Internetseite der Emittentin unter ~~www.ado.properties~~ **www.adler-group.com** elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der

- (1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer at ~~www.ado.properties~~ **www.adler-group.com** and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

- (2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.

- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the

Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16 DEFINITIONEN

„**Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Benchmark-Rendite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Berichtsstichtag**“ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

„**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Bilanzsumme**“ bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme des **Parent Guarantor** ~~Emittentin~~ und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz des **Parent Guarantor** ~~Emittentin~~ erscheint oder erscheinen würde, wobei die „**Bilanzsumme**“ die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

„**Bildschirmseite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**CBL**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

§ 16 DEFINITIONS

“**Make-Whole Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Put Period**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“**Issue Date**” has the meaning assigned to such term § 1(1).

“**Benchmark Yield**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Reporting Date**” means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

“**Secured Financial Indebtedness**” means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

“**Total Assets**” means the value of the consolidated total assets of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ prepared in accordance with IFRS, *provided that* „Total Assets” shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

“**Screen Page**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**CBL**” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“**Clearing System**” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Common Safekeeper**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

“Companies Act” bezeichnet das Gesetz des Parlaments des Vereinigten Königreichs, das im November 2006 in Kraft getreten ist (einschließlich etwaiger Änderungen daran) und die Hauptquelle des britischen Gesellschaftsrechts darstellt.

„**Dauerglobalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Depotbank**“ hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Eingehen**“ bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das „**Eingehen**“ bzw. „**eingegangen**“ sind entsprechend auszulegen.

„**Emittentin**“ bezeichnet die AGPS BondCo PLC, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet nach dem Recht von England und Wales mit Gesellschaftsnummer 14556926 mit Sitz in 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom.~~hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.~~

„**Erster Rückzahlungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Euroclear**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

“Explanatory Statement” bezeichnet die am oder um den [20]. Februar 2023 im Zusammenhang mit dem Restructuring Plan von der Emittentin abzugebende Erläuterung.

„**Fälligkeitstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Festgelegte Stückelung**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

“**Common Safekeeper**” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“Companies Act” means the act of the parliament of the United Kingdom which came into effect in November 2006 (including any amendments thereto) and forms the primary source of UK company law.

“**Permanent Global Note**” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“**Custodian**” has the meaning assigned to such term in § 17(4).

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

“**Issuer**” means AGPS BondCo PLC, a private limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its registered office at 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom.~~has the meaning assigned to such term in § 1(1).~~

“**First Call Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

“**Euroclear**” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“Explanatory Statement” means the explanatory statement to be provided by the Issuer in connection with the Restructuring Plan on or about February [20], 2023.

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

“**Specified Denomination**” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

(i) aufgenommenen Geldern; (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge; (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen; (iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht); (v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), die die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie- Fazilitäten, die dem ~~Emittentin~~ Parent Guarantor oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen der Parent Guarantor ~~die Emittentin~~ bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von dem ~~Emittentin~~ Parent Guarantor oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat; (vi) einem Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder	(i) money borrowed; (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent; (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument; (iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis); (v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the Parent Guarantor ~~Issuer~~ or a Subsidiary under which the Parent Guarantor ~~Issuer~~ or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Parent Guarantor ~~Issuer~~ or a Subsidiary; (vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

	einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und		
(vii)	Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art,	(vii)	the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above,
	jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „ <i>Verbindlichkeit</i> “ erfasst wird.		in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as „ <i>indebtedness</i> “ in accordance with IFRS.
	„ Garantie “ hat die diesem Begriff in § 12(l)(e) zugewiesene Bedeutung.		“ Guarantee ” has the meaning assigned to such term in § 12(l)(e).
	„ Garantin “ hat die diesem Begriff in § 12(l)(e) zugewiesene Bedeutung.		“ Guarantor ” has the meaning assigned to such term in § 12(l)(e).
	„ Gemeinsamer Vertreter “ hat die diesem Begriff in § 14(7) zugewiesene Bedeutung.		“ Holders’ Representative ” has the meaning assigned to such term in § 14(7).
	„ Geschäftstag “ hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.		“ Business Day ” has the meaning assigned to such term in § 5(4).
	„ Gläubiger “ hat die diesem Begriff in § 1(6) zugewiesene Bedeutung.		“ Holder ” has the meaning assigned to such term in § 1(6).
	„ Gläubiger-Ausübungserklärung “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.		“ Put Notice ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).
	„ Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.		“ Put Option ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
	„ Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis- Mitteilung “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(b) zugewiesene Bedeutung.		“ Put Event Notice ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(b).
	„ Globalurkunden “ hat die diesem Begriff in § 1 (3)(a) zugewiesene Bedeutung.		“ Global Notes ” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).
	„ Gruppe “ bezeichnet ~~die Emittentin~~ den Parent Guarantor und ~~seine~~ ihre Tochtergesellschaften.		“ Group ” means the Parent Guarantor ~~Issuer~~ together with its Subsidiaries.
	„ ICSDs “ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.		“ ICSDs ” has the meaning assigned to such term in § 1(5).
	„ IFRS “ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.		“ IFRS ” means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.
	„ Immobilienvermögen “ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss ~~des~~ der Emittentin Parent Guarantor in den Bilanzpositionen		“ Real Estate Property ” means (without duplication) the real estate property of the ~~Issuer~~ Parent Guarantor and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately

„Anlageimmobilien“, zu Handelszwecken gehaltene Immobilien“ „Anzahlungen für Anlageimmobilien“ und „Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien“ zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr~~ ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, angesetzte oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr~~ ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen des ~~sr~~ ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** und der Tochtergesellschaften.

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

„**Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als „Darlehen und Ausleihungen“ und „Sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel“ und „Zahlungsmitteläquivalente“ und „sonstige Geldeinlagen“ ermittelt werden (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

„**Konsolidiertes EBITDA gesamt**“ bezeichnet den unter der Überschrift „EBITDA aus Vermietung“ angegebenen Zahlenwert zuzüglich des „Nettogewinn“ aus Privatisierungsgeschäften“, bereinigt um die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

„**Kontrollwechsel**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, in the balance sheet items “investment properties”, “trading properties”, “advances in respect of investment properties” and “advances in respect of trading properties” of the Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**.

“**Capital Market Indebtedness**” means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter market or other recognized securities market (for the avoidance of doubt: *Namensschuldverschreibungen*/registered bonds and *Schuldschein* loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

“**Consolidated Net Financial Indebtedness**” means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” and “other deposits” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

“**Consolidated EBITDA total**” means the number set out in the item “EBITDA from rental activities” together with “net profit from privatizations”, adjusted for nonrecurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

“**Change of Control**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Konzernabschluss**“ bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse und Quartalsmitteilungen (zum relevanten Zeitpunkt).

„**Kündigungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Nachfolgeschuldnerin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Neue Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Parent Guarantee**“ bezeichnet die Garantie des Parent Guarantor vom 11 Januar 2023.

„**Parent Guarantor**“ bezeichnet die Adler Group S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B197554 deren Aktien zum Handel im regulierten Marktsegment der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind.

„**Person**“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

„**Consolidated Financial Statements**“ means, with respect to any Person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements and quarterly statements (as of the relevant date).

„**Termination Notice**“ has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

„**Substitute Debtor**“ has the meaning assigned to such term in § 12(1).

„**New Financial Indebtedness**“ means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “cash and cash equivalents” (each as determined in accordance with IFRS).

„**New Secured Financial Indebtedness**“ means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

„**Parent Guarantee**“ means the guarantee issued by the Parent Guarantor on January 11, 2023.

„**Parent Guarantor**“ means Adler Group S.A., a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554, whose shares are admitted to trading on the regulated market segment of the Frankfurt Stock Exchange.

„**Person**“ means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

„Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeit“

bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Projektfinanzierung, die nur von der jeweiligen Projektfinanzierungsgesellschaft oder deren Tochtergesellschaften geschuldet werden und bei denen die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die jeweilige Projektgesellschaft sowie die von dieser gehaltenen Vermögenswerte und/oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„Qualifizierte Mehrheit“ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

„Referenzanleihe“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Relevante Person(en)“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Restructuring Plan“ bezeichnet den Restrukturierungsplan, vorgeschlagen von der Emittentin unter Teil 26A des Companies Act wie im Explanatory Statement dargestellt.

„Rückzahlungs-Berechnungstag“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Rückzahlungsbetrag“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„Schuldverschreibungen“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„SchVG“ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

„Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

„Sicherungsrecht“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) Sicherungsrechte, Grundpfandrechte, Sicherung-Treuhandverträge, Sicherungsurkunden, Verpfändungsverträge, Sicherungsabtretungen, Sicherungsübereignungen, Hinterlegungsvereinbarungen oder sonstige Sicherungsabreden, ausgenommen Rechte zur Aufrechnung, jedoch u. a. einschließlich bedingte Kaufverträge oder Vereinbarungen unter Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstige Vereinbarungen, die ein dingliches Sicherungsrecht gewähren oder übertragen und

“Project Capital Market Indebtedness”

means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of project financings which are solely owed by the relevant project finance vehicles or its subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited solely to the relevant project finance vehicle and its assets and/or any income generated therefrom.

“Qualified Majority” has the meaning assigned to such term in § 14(2).

“Benchmark Security” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“Relevant Person(s)” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“Restructuring Plan” means the Restructuring Plan proposed by the Issuer under Part 26A of the Companies Act as set out in this Explanatory Statement.

“Redemption Calculation Date” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“Final Redemption Amount” has the meaning assigned to such term in § 6(1).

“Notes” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

“SchVG” has the meaning assigned to such term in § 14(1).

“Secured Loan-to-Value Ratio” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

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

zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine

(i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragenen Belastungen;	(i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;
(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u.a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;	(ii) any lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;
(iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;	(iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
(iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;	(iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;
(v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;	(v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;
(vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und	(vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts; and
(vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.	(vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.

„**Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.

“**Taxing Jurisdiction**” has the meaning assigned to such term in § 8(1).

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem ~~die Emittentin~~ **der Parent Guarantor** direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

“**Subsidiary**” means any corporation, partnership or other enterprise in which the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.

„**Unabhängiger Sachverständiger**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

“**Independent Financial Adviser**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

“**Securitized Capital Market Indebtedness**” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

“**United States**” has the meaning assigned to such term in § 1(7).

„**Verschuldungsgrad (LTV)**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

“**Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

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

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

„**Vorläufige Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

“**Temporary Global Note**” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

“**Call Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

“**Call Redemption Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

“**Put Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

“**Put Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantor**, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

“**Material Subsidiary**” means any Subsidiary of ~~the Issuer~~ **the Parent Guarantor** that is required to prepare audited nonconsolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

“**Paying Agent**” has the meaning assigned to such term in § 7(1).

„**Zahlungswirksames Zinsergebnis**“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der

“**Net Cash Interest**” means all cash interest and other financing charges accrued to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received by members of the Group from persons who are not members

Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

„**Zinsdeckungsgrad**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Zinsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Zusätzliche Beträge**“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

Wo gemäß diesen Anleihebedingungen der Parent Guarantor und/oder die Emittentin verpflichtet sind sicherzustellen, dass eine Tochtergesellschaft eine Handlung vornimmt oder unterlässt, werden, soweit diese Verpflichtung die Brack Capital Properties N.V. oder einer ihrer Tochtergesellschaften (zusammen, die „Brack Group“) betrifft, der Parent Guarantor und /oder die Emittentin nur in dem Umfang sicherstellen, dass eine Tochtergesellschaft eine solche Handlung vornimmt oder unterlässt, soweit dies nach dem für die Brack Group oder ihre Gesellschafter geltenden Recht rechtlich möglich ist und sofern hierin nichts anderes vereinbart ist.

of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).

“**Interest Coverage Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(c).

“**Interest Period**” has the meaning assigned to such term in § 4(3).

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

“**Additional Amounts**” has the meaning assigned to such term in § 8(2).

Notwithstanding anything to the contrary herein, where pursuant to these Terms and Conditions, the Parent Guarantor and/or the Issuer have an obligation to procure the action of a Subsidiary or procure that a Subsidiary refrain from taking an action, to the extent such obligation applies to Brack Capital Properties N.V. or any of its Subsidiaries (collectively, the “Brack Group”), the Parent Guarantor and/or the Issuer shall only procure such action or refraining from such action to the extent legally possible under applicable law applying to the Brack Group or its shareholders.

§ 17

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts. Zur Klarstellung: Artikel 470-1 bis 470-19 des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung finden keine Anwendung auf die Schuldverschreibungen.

§ 17

GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION; ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws. For the avoidance of doubt, Articles 470-1 to 470-19 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply to the Notes.

(2) <i>Erfüllungsort.</i> Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.	(2) <i>Place of Performance.</i> Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
(3) <i>Gerichtsstand.</i> Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.	(3) <i>Place of Jurisdiction.</i> Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have non-exclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.
(4) <i>Gerichtliche Geltendmachung.</i> Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger	(4) <i>Enforcement.</i> Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy of the original Global Note by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes, including the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

§ 18 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

§ 18 LANGUAGE

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

§ 19 GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Gemeinsamer Vertreter.* Mit Wirkung zum Transaction Effective Date haben die Gläubiger Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 101036, vertreten durch ihren Geschäftsführer Andreas Ziegenhagen, zum gemeinsamen Vertreter bestellt, um die Rechte der Gläubiger im Namen der einzelnen Gläubiger wahrzunehmen (der „Gemeinsame Vertreter“).
- (2) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die gesetzlich geregelten (einschließlich der Rechte gemäß § 19 SchVG) oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger verliehenen Aufgaben und Befugnisse. Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der Gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung bestimmter Rechte der Gläubiger ermächtigt wurde, sind die Gläubiger nicht berechtigt, diese Rechte selbst geltend zu machen, es sei denn, dies ist in dem betreffenden Mehrheitsbeschluss ausdrücklich vorgesehen. Der Gemeinsame Vertreter hat den Gläubigern über seine Tätigkeit Bericht zu erstatten. Der Gemeinsame Vertreter ist insbesondere berechtigt, den Bedingungen des Intercreditor

§ 19 NOTES REPRESENTATIVE

- (1) *Notes Representative.* With effect as of the Transaction Effective Date, the Holders have appointed Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, having its seat in Berlin, registered in the commercial register of the Local Court of Charlottenburg under HRB 101036, represented by its managing director Andreas Ziegenhagen as common representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder (the "Notes Representative").
- (2) *Duties and Powers.* The Notes Representative shall have the duties and powers provided by law (including in accordance with § 19 SchVG) or granted by majority resolution of the Holders. The Notes Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Notes Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Notes Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Notes Representative is, in particular, entitled to agree on the terms of and perform all actions, measures and declarations attributed to it in the Intercreditor Agreement and acts, in this

Agreement zuzustimmen sowie alle ihm im Intercreditor Agreement zugewiesenen Handlungen, Maßnahmen und Erklärungen vorzunehmen und er handelt insoweit, sofern maßgeblich, im Namen aller Gläubiger und ohne die Notwendigkeit, einen vorherigen Beschluss oder Weisungen der Gläubiger einzuholen. Die Gläubiger sind von der Geltendmachung ihrer diesbezüglichen Rechte ausgeschlossen.

regard, where relevant, on behalf of all Holders and without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders. The Holders are excluded from enforcing their rights in this regard.

(3) <i>Pflichten und Befugnisse nach Eintritt eines Kündigungsgrundes.</i> Ist der Gemeinsame Vertreter von der Emittentin, dem Parent Guarantor, einer Tochtergesellschaft oder einer Partei des Intercreditor Agreements schriftlich darüber informiert worden, dass ein Kündigungsgrund eingetreten ist, hat der Gemeinsame Vertreter das ausschließliche Recht, die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen durchzusetzen. Unbeschadet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen, haben Gläubiger in diesem Fall kein eigenes Recht zur Durchsetzung der Rechte aus den Schuldverschreibungen. Der Gemeinsame Vertreter ist berechtigt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Erklärungen abzugeben, die er während des Fortbestands dieser Situation für zweckmäßig hält; insbesondere, ohne Einschränkung, ein Stillhalten in Bezug auf Forderungen aus den Schuldverschreibungen zu erklären, vorübergehend oder dauerhaft auf die Fälligkeitsstellung der Schuldverschreibungen zu verzichten oder Sicherheiten freizugeben oder sonstige Maßnahmen gemäß § 5 Abs. 3 des SchVG zu ergreifen, ohne dass es eines vorherigen Beschlusses oder einer Weisung der Gläubiger bedarf.	(3) <i>Duties and Powers following an Event of Default.</i> If the Notes Representative has been notified in writing by the Issuer, the Parent Guarantor, a Subsidiary or any party to the Intercreditor Agreement that an Event of Default has occurred, the Notes Representative shall have the exclusive right to enforce the Holders' rights under the Notes. Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Holders have no individual right of enforcement under the Notes in such event. The Notes Representative is authorized to take any actions and make any declarations it deems prudent during the continuation of such event; in particular, without limitation, to declare a standstill on any receivables under the Notes, to temporarily or permanently waive a right of acceleration under the Notes or to release security or take any other action pursuant to section 5 paragraph 3 of the SchVG without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders.
(4) <i>Verwertung und Freigabe von Transaktionssicherheiten und Tochter Garantien.</i> Ohne Einschränkung des Grundsatzes von der vorstehenden § 19(2) und § 19(3) ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt, den	(4) <i>Enforcement and Release of Transaction Collateral and Subsidiary Guarantees.</i> Without limitation of the generality of §19(2) and §19(3) above, the Notes Representative shall be authorized to instruct the Security Trustee to enforce

Sicherheitentreuhänder anzuweisen, die Transaktionssicherheiten und die Tochter Garantien nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Anweisung der Gläubiger erforderlich ist, *mit der Maßgabe*, dass, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, den Gemeinsamen Vertreter anweisen (auch per Brief, Fax oder E-Mail), die Transaktionssicherheiten und/oder Tochter Garantien in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben (jeweils eine „Gläubigerweisung“), der Gemeinsame Vertreter verpflichtet ist, den Sicherheitentreuhänder im Einklang mit den Abstimmungsregeln aus dem Intercreditor Agreement entsprechend anzuweisen (wie in der Gläubigerweisung näher ausgeführt werden kann).

or release the Transaction Collateral and the Subsidiary Guarantees in accordance with these Terms and Conditions and as provided for in the Intercreditor Agreement without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, *provided that* if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct (including by letter, fax or email) the Notes Representative to enforce or release Transaction Collateral and/or Subsidiary Guarantees (in each case a “Holders Instruction”) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Notes Representative shall be bound to instruct the Security Trustee in accordance with the voting provisions of the Intercreditor Agreement accordingly (as may be specified in more detail in the Holders Instruction).

(5) <i>Haftung.</i> Der Gemeinsame Vertreter haftet für die Erfüllung seiner Pflichten gegenüber den Gläubigern, die Gesamtgläubiger sind; er hat bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu handeln. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von €10.000.000 begrenzt. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.	(5) <i>Liability.</i> The Notes Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (<i>Gesamtgläubiger</i>). In the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager (<i>Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns</i>). The liability of the Notes Representative is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of €10,000,000. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Notes Representative.
(6) <i>Abberufung.</i> Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen mit einfacher Mehrheit nach § 5 Abs. 4 Satz 1 SchVG abberufen werden.	(6) <i>Removal.</i> The Notes Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons with simple majority in accordance with section 5 paragraph 4 sentence 1 of the SchVG.
(7) <i>Auskünfte.</i> Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Informationen bereitzustellen, die für	(7) <i>Information.</i> The Notes Representative may demand from the Issuer to furnish

die Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.

all information required for the performance of the duties entrusted to it.

- (8) *Kosten.* Soweit nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart ist, trägt die Emittentin die im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen anfallenden Kosten und Gebühren jeweils einschließlich eines angemessenen Versicherungsschutzes, etwaiger Kosten für Rechtsberatung und der Umsatzsteuer (soweit solche anfällt) (einschließlich der Kosten für die Bestellung von Transaktionssicherheiten, die Verwertung von Transaktionssicherheiten und die Freigabe von Transaktionssicherheiten).

- (8) *Costs.* Unless expressly agreed otherwise, the Issuer shall bear the costs and fees in each case including appropriate insurance cover, any costs for legal advice incurred and value added tax (if any) arising in connection with these Terms and Conditions (including costs of the creation of Transaction Collateral, enforcement of Transaction Collateral and release of Transaction Collateral).

Annex 1 – Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries

Part 1 Share pledges over “PropCo” subsidiaries of Adler Group S.A.

- 1) 5. Ostdeutschland Invest GmbH
- 2) ADO 9160 Grundstücks GmbH
- 3) ADO 9200 Grundstücks GmbH
- 4) ADO 9210 Grundstücks GmbH
- 5) ADO 9220 Grundstücks GmbH
- 6) ADO 9240 Grundstücks GmbH
- 7) ADO 9260 Grundstücks GmbH
- 8) ADO 9280 Grundstücks GmbH
- 9) ADO 9290 Grundstücks GmbH
- 10) ADO 9300 Grundstücks GmbH
- 11) ADO 9310 Grundstücks GmbH
- 12) ADO 9320 Grundstücks GmbH
- 13) ADO 9330 Grundstücks GmbH
- 14) ADO 9340 Grundstücks GmbH
- 15) ADO 9350 Grundstücks GmbH
- 16) ADO 9370 Grundstücks GmbH
- 17) ADO 9380 Grundstücks GmbH
- 18) ADO 9390 Grundstücks GmbH
- 19) ADO 9400 Grundstücks GmbH
- 20) ADO 9410 Grundstücks GmbH
- 21) ADO 9420 Grundstücks GmbH
- 22) ADO 9430 Grundstücks GmbH
- 23) ADO 9440 Grundstücks GmbH
- 24) ADO 9450 Grundstücks GmbH
- 25) ADO 9480 Grundstücks GmbH
- 26) ADO 9520 Grundstücks GmbH
- 27) ADO 9530 Grundstücks GmbH

- 28) ADO 9550 Grundstücks GmbH
- 29) ADO 9570 Grundstücks GmbH
- 30) ADO 9590 Angerburgerallee B.V.
- 31) ADO 9600 Grundstücks GmbH
- 32) ADO 9610 Grundstücks GmbH
- 33) ADO 9620 Grundstücks GmbH
- 34) ADO 9630 Grundstücks GmbH
- 35) ADO 9640 Grundstücks GmbH
- 36) ADO Sonnensiedlung S.à.r.l.
- 37) Adoa Grundstücks GmbH
- 38) Adom Grundstücks GmbH
- 39) Adon Grundstücks GmbH
- 40) Alexandra Properties B.V.
- 41) Anafa Grundstücks GmbH
- 42) Anafa 1 Grundstücks GmbH
- 43) Anafa 2 Grundstücks GmbH
- 44) Arafel Grundstücks GmbH
- 45) Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG
- 46) Artists Living Frankfurt Dev GmbH
- 47) Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG
- 48) Bamba Grundstücks GmbH
- 49) Barbur Grundstücks GmbH
- 50) Berale Grundstücks GmbH
- 51) Bombila Grundstücks GmbH
- 52) Dronheimer Straße 4 Grundstücks GmbH
- 53) Dvash 11 Grundstücks GmbH
- 54) Dvash 12 Grundstücks GmbH
- 55) Dvash 13 Grundstücks GmbH
- 56) Dvash 14 Grundstücks GmbH
- 57) Dvash 21 Grundstücks GmbH
- 58) Dvash 22 Grundstücks GmbH
- 59) Dvash 23 Grundstücks GmbH

- 60) Dvash 24 Grundstücks GmbH
- 61) Eldalote Grundstücks GmbH (I.I.C)
- 62) Eldalote Grundstücks GmbH (MERLINGOTIK)
- 63) Gamad Grundstücks GmbH
- 64) Gamazi Grundstücks GmbH
- 65) Geshem Grundstücks GmbH
- 66) Geut Grundstücks GmbH
- 67) Gozal Grundstücks GmbH
- 68) Hanpaka Immobilien GmbH
- 69) Horef Grundstücks GmbH
- 70) Jessica Properties B.V.
- 71) Kantstraße 62 Grundstücks GmbH
- 72) Krembo Grundstücks GmbH
- 73) Lavlav Grundstücks GmbH
- 74) Lavlav 1 Grundstücks GmbH
- 75) Lavlav 2 Grundstücks GmbH
- 76) Lavlav 3 Grundstücks GmbH
- 77) Marbien B.V.
- 78) Mastik Grundstücks GmbH
- 79) Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH
- 80) Meghan Properties B.V.
- 81) Mezi Grundstücks GmbH
- 82) Muse Grundstücks GmbH
- 83) Nehederet Grundstücks GmbH
- 84) Neshama Grundstücks GmbH
- 85) Nuni Grundstücks GmbH
- 86) Papun Grundstücks GmbH
- 87) Pola Grundstücks GmbH
- 88) Reshet Grundstücks GmbH
- 89) Rimon Grundstücks GmbH
- 90) Sababa 18. Grundstücks GmbH
- 91) Sababa 19. Grundstücks GmbH

- 92) Sababa 20. Grundstücks GmbH
- 93) Sababa 21. Grundstücks GmbH
- 94) Sababa 22. Grundstücks GmbH
- 95) Sababa 23. Grundstücks GmbH
- 96) Sababa 24. Grundstücks GmbH
- 97) Sababa 25. Grundstücks GmbH
- 98) Sababa 26. Grundstücks GmbH
- 99) Sababa 27. Grundstücks GmbH
- 100) Sababa 28. Grundstücks GmbH
- 101) Sababa 29. Grundstücks GmbH
- 102) Sababa 30. Grundstücks GmbH
- 103) Sababa 31. Grundstücks GmbH
- 104) Sababa 32. Grundstücks GmbH
- 105) Scharnweberstraße 112 Verwaltungsgesellschaft mbH
- 106) Seret Grundstücks GmbH
- 107) Sheket Grundstücks GmbH
- 108) Silan Grundstücks GmbH
- 109) Sipur Grundstücks GmbH
- 110) Stav Grundstücks GmbH
- 111) Tamuril Grundstücks GmbH
- 112) Tara Grundstücks GmbH
- 113) Tehila Grundstücks GmbH
- 114) Tehila 1 Grundstücks GmbH
- 115) Tehila 2 Grundstücks GmbH
- 116) Trusk Grundstücks GmbH
- 117) Tussik Grundstücks GmbH
- 118) Yabeshet Grundstücks GmbH
- 119) YADIT Grundstücks GmbH
- 120) Yahel Grundstücks GmbH
- 121) Yarok Grundstücks GmbH
- 122) Yussifun Grundstücks GmbH
- 123) Zamir Grundstücks GmbH

124) Zman Grundstücks GmbH

Part 2 Subsidiaries of Consus Real Estate

- 1) Artists Commercial Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 2) Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 3) Artists Living Dresden PP GmbH & Co. KG
- 4) Artist Living Köln StG GmbH & Co. KG (CologneApart VauVau)
- 5) Artist Living Leipzig GmbH & Co. KG (FourLiving VauVau)
- 6) Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 7) Benrather Gärten Projektentwicklung GmbH (Benrather Gärten)
- 8) Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 9) Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 10) Böblinger City Quartier GmbH
- 11) Cologneo I GmbH & Co. KG
- 12) Consus Denkmalimmobilien GmbH
- 13) Consus Deutsche Wohnen GmbH (Königshöfe im Barockviertel)
- 14) Consus Erste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 15) Consus Zweite Delitzscher GmbH & Co. KG
- 16) Consus Sechste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 17) Consus Estate & Hostel GmbH & Co. KG
- 18) Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)
- 19) Consus Franklinstraße Berlin GmbH
- 20) Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH (Quartier Bundesallee und Momente)
- 21) Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG (No. 1 Mannheim)
- 22) Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH (No. 1 Mannheim)
- 23) Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt) (No. 1 Mannheim)
- 24) Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) (Covent Garden)
- 25) Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 26) Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH (Wilhelm)
- 27) Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG (Quartier Hoym)
- 28) LEA Grundstücksverwaltungs GmbH (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
- 29) Living Central 1 GmbH (Grand Central DD)
- 30) Living Central 2 GmbH (Grand Central DD)
- 31) Living Central 3 GmbH (Grand Central DD)

- 32) Living Central 4 GmbH (Grand Central DD)
- 33) Living Central 5 GmbH (Grand Central DD)
- 34) Living Central 6 GmbH (Grand Central DD)
- 35) Living Central 7 GmbH (Grand Central DD)
- 36) Living Central 8 GmbH (Grand Central DD)
- 37) Living Central 9 GmbH (Grand Central DD)
- 38) Living Central 11 GmbH (Grand Central DD)
- 39) Living Central Beteiligungs-GmbH (Grand Central DD)
- 40) MAP Liegenschaften GmbH (Forum Pankow)
- 41) Ostplatz Leipzig Mensa GmbH (FourLiving Mensa)
- 42) Ostplatz Leipzig Work & Life GmbH
- 43) Residenz Dresden an der Elbe GmbH & Co. KG
- 44) SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt) (Holsten Quartier)
- 45) SG Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt) (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 46) SLT 107 Schwabenland Tower GmbH (SLT 107 Schwabenland Tower)
- 47) Steglitzer Kreisel Sockel GmbH
- 48) Steglitzer Kreisel Turm GmbH
- 49) Upper Nord Hotel GmbH & Co. KG
- 50) UpperNord Quarter GmbH (UpperNord Quarter)
- 51) UpperNord Tower GmbH & Co. KG (UpperNord Office, UpperNord Tower VauVau)
- 52) Wilhemstraße I GmbH (Wilhelm)

Part 3 Security over Intercompany Loan Receivables

Borrower	Lender	Amount
ADO 9370 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,157,597.3
ADO 9380 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,530,942.07
ADO 9390 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	535,773.52
ADO 9400 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,041,606.27
ADO 9410 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,386,731.57
ADO 9420 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,228,064.46
ADO 9440 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,105,613.34
ADO 9450 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,571,502.04
ADO 9470 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,684,160.73
ADO 9480 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,515,177.12
ADO 9490 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,804,775.89
ADO 9510 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,524,915.77
ADO 9520 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,208,065.26
Adoa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,347,775.44
Alexandra Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,699,237.81
Anafa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	177,553.29
Anafa 1 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,451,424.82
Arafel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,397,984.63
Bombila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,115,840.42
Eldalote Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,655,934.99
Gamad Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,518,820
Geut Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	320,656.74
Jessica Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	11,185,797.81
Krembo Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,704,279.23
Lavlav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,697,263.44
Lavlav 3 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,163,500.62
Marbien B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,679.55
Mezi Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	74,347,964.95
Muse Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	71,791,920.47
Neshama Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	974,725.77

Nuni Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,734,634.0
Pola Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,229,937.51
Sababa 19. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	928,692.08
Sababa 20. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	184,239.79
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,128,278.81
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,517,214.38
Sababa 24. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,810,884.27
Sababa 25. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,741,751.74
Sababa 27. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,799,545.21
Sababa 29. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,139,983.1
Sababa 31. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,368,791.97
Seret Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	794,621.71
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	41,809,039.36
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	692,581.68
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	34,557,648.25
Silan Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	111,179,661.42
Sipur Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,072,112.3
Stav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,736,854.02
Tamuril Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	505,153.76
Tara Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	5,750,490.99
Tehila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	203,734.33
Trusk Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	18,112,743.04
Yabeshet Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,525,261.58
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	161,628.14
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,940,505.04
Yahel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	999,153.57
Yussifun Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	290,644.7
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,623,652.05
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	198,873.54
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,252,216.53

Annex 2 – Land charges over certain plots of land and buildings

Land charges over assets of subsidiaries of Adler Group S.A.

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

PropCo	Property	Existing Encumbrance
5. Ostdeutschland Invest GmbH	Karl-Marx-Str. 194, 12055 Berlin	Yes
	Seestr. 71 / Groninger Str. 39, 13347 Berlin	Yes
	Soldiner Str. 37, 13359 Berlin	Yes
	Sonnenallee 77, 12045 Berlin	Yes
ADO 9400 Grundstücks GmbH	Prenzlauer Allee 209a, 10405 Berlin	Yes
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Koloniestr. 27, 13359 Berlin	Yes
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Leberstr. 6, 10829 Berlin	Yes
ADO 9430 Grundstücks GmbH	Pankstr. 80, 13357 Berlin	Yes
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Wittstocker Str. 19, 10533 Berlin	Yes
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Mühlenstr. 13, 14, 13187 Berlin	Yes
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Hertzstr. 57, 13158 Berlin	Yes
	Jagowstr. 18, 10555 Berlin	Yes
	Reuterstr. 20, 12043 Berlin	Yes
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Uhlandstr. 94, 94a, 95 / (Berliner Str. 35), 10717 Berlin	Yes
ADO 9520 Grundstücks GmbH	Thomasstr. 11, 12053 Berlin	Yes
Alexandra Properties B.V.	Sonnenallee 38, 12045 Berlin	No
	Sonnenallee 40, 12045 Berlin	No
	Waldstr. 50, 10551 Berlin	No
Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG Artists Living Frankfurt Dev GmbH Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295-299/Strahlenberger Str. 8,14 63067 Frankfurt (Vitopia-Kampus Kampus Kaiserlei Residential)	No
Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295 & 297, 63067 Offenbach (NewFrankfurt Towers VauVau)	No
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Heinz-Galinski-Str. 16, 17, 13347 Berlin	No
Gamad Grundstücks GmbH	Kalischer Straße 26, 28, 30, 32, 34 / Kalkhorster Straße 5, 7, 9, 11, 10713 Berlin	No

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Geut Grundstücks GmbH	Brückenstr. 27, 12439 Berlin	Yes
Jessica Properties B.V.	Bismarckstraße 102, 102 a, 102 b, 10625 Berlin	Yes
	Bundesallee 64-65, 12161 Berlin	Yes
	Charlottenburger Straße 4, 4 b, 14169 Berlin	Yes
	Erkstr. 13, 12043 Berlin	No
	Flughafenstraße 13 / Isarstraße 14, 12053 Berlin	No
	Forckenbeckstr. 97, 14199 Berlin	Yes
	Karl-Marx-Straße 158, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Straße 156, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Str. 243, 12043 Berlin	Yes
	Kantstraße 38 / Leibnizstraße 35 a, 10625 Berlin	No
	Kantstr. 122, 10625 Berlin	Yes
	Luxemburger Str. 4, 13353 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 45, 12109 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 62, 12109 Berlin	Yes
	Mittelbruchzeile 71, 13409 Berlin	Yes
	Pichelsdorfer Straße 84 / Franzstraße 2, 13595 Berlin	Yes
	Schierker Str. 25, 12051 Berlin	Yes
	Treptower Str. 15, 12059 Berlin	Yes
	Turmstr. 82, 10551 Berlin	No
	Waldstr. 58, 10551 Berlin	No
	Wilhelmshavener Str. 24, 10551 Berlin	Yes
	Wisbyer Str. 5, 10439 Berlin	Yes
Krembo Grundstücks GmbH	Goltzstr. 50, 10781 Berlin	No
	Hasenheide 88, 10967 Berlin	No
	Oldenburger Straße 35, 10551 Berlin	No
Marbien B.V.	Am Bahndamm 33-39 / Mahlsdorfer Straße 108-110 / A, 12555 Berlin	Yes
	Brüderstr. 5, 13595 Berlin	No
	Eichborndamm 23, 25, 13403 Berlin	Yes
	Eichborndamm 89, 13403 Berlin	Yes
	Hechelstraße 21, 21 a, 13403 Berlin	Yes
	Heerstraße 613/615, 13591 Berlin	No
	Kottbusser Damm 72 / Lenaustraße, 10967 Berlin	Yes
	Kurstr. 5, 13585 Berlin	Yes
	Ruhlaer Straße 27 a, 28, 14199 Berlin	Yes
	Schildhornstraße 73, 73 a, 12163 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Löwenberger Straße 2, 4, 10315 Berlin	Yes
Mezi Grundstücks GmbH	Gélieustr. 10, 10247 Berlin	No
Rimon Grundstücks GmbH	Arendsweg 1, 13055 Berlin	Yes
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Ohlauer Str. 33, 10999 Berlin	No
Seret Grundstücks GmbH	Drontheimer Straße 1 / Osloer Straße 33 / Koloniestraße 143, 13359 Berlin	No
	Gotenburger Straße 1, 3, 5 / Prinzenallee 65/66, 13359 Berlin	Yes
	Osloer Straße 18 a-b, 19 a-b, 20, 20 a-e, 21, 21 a, 13359 Berlin	Yes
	Stockholmer Straße 1, 2, 3, 13359 Berlin	Yes
Sheket Grundstücks GmbH	Eisenacher Str. 44, 10823 Berlin	No
	Jüdenstraße 44 / Carl-Schurz-Straße 49, 49 a, 13597 Berlin	Yes
	Kiekebuschstr. 9, 12555 Berlin	No
	Königsheideweg 238, 12487 Berlin	Yes
	Köpenicker Str. 34 / Wulkower Str. 1a, 12683 Berlin	No
	Kurfürstenstr. 84, 85, 87, 90, 92, 12105 Berlin	No
	Niederneuendorfer Allee 1-5 / Mertensstr. 1,3,5, 5a-c, 7, 13587 Berlin	No
	Residenzstr. 133, 13409 Berlin	No
	Rütlistr. 15, 13407 Berlin	No
	Selerweg 29, 12169 Berlin	No
	Sonnenallee 52, 12045 Berlin	No
	Wilhelminenhofstr. 37, 12459 Berlin	No
Sipur Grundstücks GmbH	Burgemeisterstraße 30, 32, 34, 36 / Friedrich-Wilhelm-Straße 52, 54, 54 a, 54 b, 12051 Berlin	No
	Jessnerstr. 6, 10247 Berlin	Yes
	Koburger Str. 14, 10825 Berlin	No
	Nogatstr. 40, 12051 Berlin	No
	Stülpnagelstr. 7, 9, 11, 11a, 13, 14059 Berlin	Yes
Tara Grundstücks GmbH	Gürtelstr. 27, 10247 Berlin	No
Trusk Grundstücks GmbH	Hedemannstr. 10, 10969 Berlin	No
	Huttenstr. 8, 9, 10553 Berlin	No
	Lichtenrader Str. 33-34, 12049 Berlin	Yes
	Huttenstr. 6-7 / Rostocker Str. 50, 52, 10553 Berlin	No
	Wilhelmstr. 15, 10963 Berlin	No
	Wilhelmstr. 123, 124 / Hedemannstr. 27, 28, 29	Yes
Yabeshet Grundstücks GmbH	Beusselstr. 31, 10553 Berlin	Yes
	Dominicusstraße 54 / Ebersstraße 73, 74, 10827 Berlin	Yes
	Wernerwerkdamm 27, 27 A / Wehneltsteig 2, 5 / Reis, 13629 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
YADIT Grundstücks GmbH	Britzer Damm 112, 114 / Gradestraße 2, 12347 Berlin	No
	Eichborndamm 39, 39a, 39b, 41, 41a, 41b. 13403 Berlin	Yes
	Gradestr. 4, 12347 Berlin	No
	Hakenfelder Straße 9, 9A, 13587 Berlin	Yes
	Spandauer Damm 60, 64 / Ernst-Bumm-Weg 4, 4a, 4b	Yes
Zamir Grundstücks GmbH	Potsdamer Straße 203 / Steinmetzstraße 39, 39a, 39b, 10783 Berlin	No

Land charges over assets of subsidiaries of Consus Real Estate AG

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

	PropCo	Property
1)	Artists Living Köln StG GmbH & Co. KG	Stolkgasse 2, 4, 50667 Köln (CologneApart VauVau)
2)	Artists Living Leipzig GmbH & Co. KG Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 20–26, 04103 Leipzig (FourLiving VauVau)
3)	Cologneo III GmbH&Co. KG	Deutz-Mülheimer Str. 216, 51063 Köln (Blätter 11526, 11527, 11548, FlSt. 459, 429, 428) (Cologneo III)
4)	Consus Deutsche Wohnen GmbH	Theresienstraße 4, 01097 Dresden (Königshöfe im Barockviertel)
5)	Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH	Bundesallee 206/Hohenzollerndamm, 10717 Berlin (Quartier Bundesallee und Momente)
6)	Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG	Glücksteinallee 1-7 / Lindenhofplatz 1, 68163 Mannheim (No. 1 Mannheim)
7)	Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Schleißheimer Str. 278, 80797 München (Covent Garden)
8)	Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG	Rampische Str. 4–18 & Landhausstr. 3– 15, 01067 Dresden (Quartier Hoym)
9)	LEA Grundstücksverwaltungs GmbH	Ludwig-Erhard-Anlage 2-8, 60325 Frankfurt (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
10)	Living Central 1 GmbH, Living Central 2 GmbH, Living Central 3 GmbH, Living Central 4 GmbH, Living Central 5 GmbH, Living Central 6 GmbH, Living Central 7 GmbH, Living Central 8 GmbH, Living Central 9 GmbH, Living Central 11 GmbH	Erkrather Str. 29, 33, 69/ Kölner Str. 112 / Geplante Straße 3350, 40231 Düsseldorf (Grand Central DD)
11)	Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 28, 04103 Leipzig (FourLiving Mensa)
12)	SG Campus Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt)	Pascalstr. 100, 70569 Stuttgart (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
13)	SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt), SG Holsten Quartiere, 20 UG (haftungsbeschränkt)	Haubachstraße 91, 22765 Hamburg (Holsten Quartier)
14)	SLT 107 Schwabenland Tower GmbH	Schorndorfer Str. 60, 70736 Stuttgart (SLT 107 Schwabenlandtower)
15)	Steglitzer Kreisel Sockel GbR; Steglitzer Kreisel Parkhaus GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Parkdeck + Sockel)
16)	Steglitzer Kreisel Turm GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Tower)

17)	UpperNord Quarter GmbH	Mercedesstraße / Grashofstraße 40470 Düsseldorf (UpperNord Quarter)
18)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Office)
19)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Tower VauVau)

Annex 3 – Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries

Security over Minority Shareholder Loan Receivables

Lender	Borrower
ADO 9110 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9360 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9540 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9580 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Bosem Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Consus Real Estate AG	Gröner Group GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest V GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest X GmbH
Dvash 1 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Dvash 2 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Hanpaka Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Horef Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Joysun 1 B.V.	Taurecon Invest XII GmbH
Matok Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Mezi Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Parpar Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Rimon Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Sheket Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Yanshuf Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH
Yona Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH

Annex 4 – Guarantors

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Adler Group Holding LuxCo 1 S.à.r.l. ³	[●]
Adler Group Holding LuxCo 2 S.à.r.l. ⁴	[●]
Adler Group Holding LuxCo 3 S.à.r.l. ⁵	[●]
Adler Group Intermediate Holding S.à.r.l. ⁶	[●]
ADO 9110 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176735 B
ADO 9300 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 172340 B
ADO 9340 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182468 B
ADO 9360 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 188804 B
ADO 9380 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168611 B
ADO 9390 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174822 B
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

³ Not incorporated yet.

⁴ See Fn. 1.

⁵ See Fn. 2

⁶ See Fn. 3.

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174809 B
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176388 B
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176181 B
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178101 B
ADO 9470 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176217 B
ADO 9480 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178150 B
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180629 B
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178078 B
ADO 9540 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 191934 B
ADO 9580 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 193822 B
ADO 9620 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 184728 B
ADOA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105098
Alexandra Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24402716
Artists Commercial Berlin–ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49007 B
Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49005 B
Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49003 B
Barbur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 134814
Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25444
Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25443
Bombila Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112463
Bosem Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169982
Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 77326
Consus Franklinstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180926 B
Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76269
Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76431
Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76263
Consus RE GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 221227 B
Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 78974
Consus Swiss Finance AG	Commercial register of Canton of Zug, Switzerland, under register number CHE-110.604.476
Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182476 B
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102126
Dvash 1 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169643 B
Dvash 11 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173679 B
Dvash 12 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173663 B
Dvash 13 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173677 B
Dvash 14 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173927 B
Dvash 2 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169979 B
Dvash 21 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173772 B
Dvash 22 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173652 B
Dvash 23 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173691 B
Dvash 24 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173678 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Eldalote Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104254
Gamad Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112529
Hanpaka Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168986 B
Hanpaka Immobilien GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 132752 B
Horef Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174021 B
Jessica Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24397141
Kantstraße 62 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 185482
Krembo Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 110177
Living Central 1 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74056
Living Central 11 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74048

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Living Central 2 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74047
Living Central 3 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74063
Living Central 4 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74053
Living Central 5 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74062
Living Central 6 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74037
Living Central 7 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74055
Living Central 8 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74039
Living Central 9 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74038
Living Central Beteiligungs-GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74029
MAP Liegenschaften GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 42741 B
Marbien B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 27123553
Matok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148902

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 136241
Meghan Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24418582
Mezi Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105736
Neshama Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106728
Parpar Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147631 B
POLA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102009
Rimon Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169994 B
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104697
Sipur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148879
Tamuril Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104434

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Tara Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102006
Trusk Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105093
Wilhelmstraße I GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 203882 B
Yarok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106075
Yussifun Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112480
Zamir Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147608

TERMS AND CONDITIONS OF THE TRANCHE 1 NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen (ISIN: XS2283224231) (die „**Schuldverschreibungen**“) der ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg und eingetragen im Luxemburger Handels- und Geschäftsregister (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) unter Nummer B197554 (~~die „Emittentin“~~), wird am 14. Januar 2021 (der „**Begebungstag**“) im Gesamtnennbetrag von € 700.000.000 (in Worten: siebenhundert Millionen Euro) in einer Stückelung von € 100.000 (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch gegen Dauerglobalurkunde.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This issue of notes (ISIN: XS2283224231) (**the “Notes”**) of ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) under number B197554 (~~the “Issuer”~~), is being issued in the aggregate principal amount of €700,000,000 (in words: seven hundred million Euro) in a denomination of €100,000 each (the “**Specified Denomination**”) on January 14, 2021 (the “**Issue Date**”).
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Temporary Global Note - Exchange for Permanent Global Note.*
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) and, together with the Temporary Global Note, the “**Global Notes**”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by an authorized representative of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive

Dauerglobalurkunde werden jeweils von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben

certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (NGN) ausgegeben und von einem von den ICSDs (wie in Absatz (5) definiert) bestellten *common safekeeper* (der „**Common Safekeeper**“) im Namen der ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody on behalf of the ICSDs (as defined in paragraph (5)) by a common safekeeper (the “**Common Safekeeper**”) appointed by the ICSDs.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Ablauf von mindestens 40 Tagen nach dem Begebungstag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird

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

als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (7) definiert) geliefert werden.

- (4) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind abschließender Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist abschließender Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen 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

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

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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.

entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

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 accordingly in the records of the ICSDs.

(5) <i>Clearingsystem.</i> Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearingsystem“ bezeichnet Clearstream Banking S.A., Luxemburg („CBL“) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („Euroclear“) (CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“) sowie jeder Funktionsnachfolger. (6) <i>Gläubiger</i> von <i>Schuldverschreibungen.</i> „Gläubiger“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen. (7) <i>Vereinigte Staaten.</i> Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).	(5) <i>Clearing System.</i> Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „Clearing System“ means the following: Clearstream Banking S.A., Luxembourg („CBL“) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels („Euroclear“) (CBL and Euroclear each an „ICSD“ and together the „ICSDs“) and any successor in such capacity. (6) <i>Holder of Notes.</i> „Holder“ means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes. (7) <i>United States.</i> For the purposes of these Terms and Conditions, „United States“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 2 STATUS, SICHERHEITEN, GARANTIEN

~~Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der~~

§ 2 STATUS, SECURITY, GUARANTEES

~~The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless~~

~~Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.~~

~~such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.~~

(1) *Status.* Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unbedingte, vorrangige und gemäß Absatz (2) besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei einer Vollstreckung werden die Verbindlichkeiten der Emittentin und die Befriedigung von Ansprüchen der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen und der darin festgelegten Priorität des Intercreditor Agreement erfüllt.

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unconditional senior and, in accordance with paragraph (2), secured obligations of the Issuer. Upon an enforcement, the obligations of the Issuer and the satisfaction of claims of the respective creditors shall be satisfied in accordance with the provisions of and the priority stipulated in the Intercreditor Agreement.

„Intercreditor Agreement“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung, welche zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 aber in jedem Fall vor der Bestellung der Transaktionssicherheiten unterzeichnet wird.

“Intercreditor Agreement” means the intercreditor agreement to be executed by the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023 but in any case before the Transaction Collateral is granted.

„Vorrangige Gläubiger“ bezeichnet den Kreditgeber unter den Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten (den „Vorrangigen Stabilisierungsgläubiger“) zusammen mit den Gläubigern der 2024 Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors oder jeglicher Refinanzierungsverbindlichkeiten der ADO LUX Schuldscheindarlehen oder der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors.

“Priority Creditors” means the creditor of the Stabilization Priority Indebtedness (the “Stabilization Priority Creditor”), collectively with the creditors of the 2024 Notes, the ADO LUX Loan Notes, the Parent Guarantor’s Convertible Notes or any refinancing indebtedness of the ADO LUX Loan Notes or the Parent Guarantor’s Convertible Notes.

„Transaction Effective Date“ bezeichnet den Tag, an dem die im Explanatory Statement dargelegten Änderungen in Bezug auf den Restructuring Plan umgesetzt worden sind. Der Parent Guarantor wird innerhalb von drei Geschäftstagen nach dem Transaction Effective Date eine Pressemitteilung veröffentlichen, die das Transaction Effective Date bestätigt.

“Transaction Effective Date” means the date on which the amendments set out in the Explanatory Statement related to the Restructuring Plan have been implemented. The Parent Guarantor will publish a press release within three Business Days of the Transaction Effective Date having occurred confirming the Transaction Effective Date.

(2) *Sicherheiten.* Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig

(2) *Security.* By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the

Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 werden für die Erfüllung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugunsten jeden Gläubigers folgende Sicherheiten bestellt, jeweils nach Maßgabe des und in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement:

- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. und Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
- (b) Verpfändung sämtlicher vom Parent Guarantor direkt und/oder indirekt gehaltenen Anteilen in und Forderungen aus Darlehen an ADLER Real Estate AG und Consus Real Estate AG;
- (c) Verpfändung von Anteilen an und Sicherheit über direkt und/oder indirekt vom Parent Guarantor gehaltene Forderungen aus Darlehen an bestimmte direkte und indirekte Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie im beigefügten Anhang 1 aufgeführt;
- (d) Grundschulden an bestimmten Grundstücken wie im beigefügten Anhang 2 aufgeführt; *vorausgesetzt* und sofern hierin nicht anders vereinbart, dass es ausreicht, wenn die Anträge auf Eintragung dieser Grundschulden bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der vierzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 30. April 2023 zur Eintragung bei den

Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the following security interests will be provided in order to satisfy the Issuer's obligations under the Notes for the benefit of each Holder, in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:

- (a) Pledges over all shares in Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. and Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
- (b) Pledges over all the shares in and claims under loans made to ADLER Real Estate AG and Consus Real Estate AG held directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (c) Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 1 hereto and held, directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (d) Land charges over certain plots of land as detailed in Annex 2 hereto; *provided that*, notwithstanding anything to the contrary herein, it shall be sufficient for these land charges to be filed for registration with the competent courts by the later of (x) the date falling forty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 30, 2023; and

zuständigen Gerichten
eingereicht werden; und

- (e) Sicherheiten über die Forderungen aus Darlehen, die bestimmten Minderheitsgesellschaftern bestimmter direkter und indirekter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors gewährt wurden, wie in Anhang 3 näher beschrieben.

- (e) Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 3 hereto.

Die in den Buchstaben (a), (b), (c), (d) und (e) genannten Sicherheiten werden als „Transaktionssicherheiten“ bezeichnet.

The security set out in clauses (a), (b), (c), (d) and (e) shall be referred to as “Transaction Collateral”.

Die Transaktionssicherheiten werden zu Gunsten des Sicherheitentreuhänders für jeden Gläubiger gewährt ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an den Transaktionssicherheiten erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheiten direkt und unabhängig vollstrecken oder anderweitig verwerten. Die Transaktionssicherheiten sichern auch, nach der im Intercreditor Agreement festgelegten Rangfolge, die Ansprüche bestimmter Gläubiger anderer Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors ab. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuhänders und das Verhältnis anderer Gläubiger bestimmter Finanzschulden des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors in Bezug auf die Transaktionssicherheiten sind im Intercreditor Agreement geregelt, an dem der Gemeinsame Vertreter (wie in § 19 definiert) beteiligt ist. Alle Stimmrechte der Gläubiger unter dem Intercreditor Agreement werden durch den Gemeinsamen Vertreter mit Wirkung für und gegen alle Gläubiger ausgeübt.

The Transaction Collateral shall be granted in favor of the Security Trustee for the benefit of each Holder without the Holders acquiring any direct rights to the Transaction Collateral and no Holder may directly and independently enforce or otherwise realize (*verwerten*) the Transaction Collateral. The Transaction Collateral also secures, on a priority basis as set out in the Intercreditor Agreement, the claims of certain creditors of other financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor’s Subsidiaries. The rights and duties of the Security Trustee and the relationship of other creditors of certain financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor’s Subsidiaries with regard to the Transaction Collateral are governed by the Intercreditor Agreement to which the Notes Representative (as defined in §19) is a party. Any rights of the Holders under the Intercreditor Agreement are exercised by the Notes Representative with effect for and against all Holders.

Die Transaktionssicherheiten werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger gehalten, verwaltet und verwertet. Bei einer vollständigen oder teilweisen Verwertung

The Transaction Collateral will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon an enforcement of the Transaction Collateral in

der Transaktionssicherheiten werden alle Nettoerlöse aus dieser Verwertung in Übereinstimmung mit den einschlägigen Bestimmungen des Intercreditor Agreements verwendet, zuerst für die Forderungen der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Forderungen der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bestimmungen des Intercreditor Agreements können bestimmte andere Finanzschulden (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder deren Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Transaktionssicherheiten besichert werden und können in Bezug auf Erlöse aus der Verwertung der Transaktionssicherheiten gegenüber den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorrangig sein, wie im Intercreditor Agreement beschrieben. Der Sicherheitentreuhänder ist ausdrücklich befugt, jedes Sicherheitsdokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung die sich auf die Sicherheitsposition (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Transaktionssicherheiten) der Gläubiger auswirken können, zu unterzeichnen.

„Sicherheitentreuhänder“ bezeichnet Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland oder jedes verbundene Unternehmen oder jeden Nachfolger in dieser Funktion, der von der Emittentin im Rahmen des Intercreditor Agreements zum Sicherheitentreuhänder bestellt wird.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garanten für die Schuldverschreibungen hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Bedingungen und dem Intercreditor Agreement freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

(3) *Freigabe von Transaktionssicherheiten.* Gemäß

whole or in part, all net proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with relevant provisions of the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor, the Issuer and/or their Subsidiaries will be permitted to be secured by the Transaction Collateral in the future and may rank senior to the obligations under the Notes with respect to any proceeds from the enforcement of the Transaction Collateral as set out in the Intercreditor Agreement. The Security Trustee is expressly permitted to execute each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement which may affect the security position (including, but not limited to, the Transaction Collateral) of the Holders.

“Security Trustee” means Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Germany, or any affiliate thereof or any successor thereof to be appointed as security trustee by the Issuer under the Intercreditor Agreement.

The Issuer (and any other member of the Group) may (i) add guarantors with respect to the Notes, (ii) add additional security for the Notes, and (iii) release any collateral or lien securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case, without any consent of the Holders.

(3) *Release of Transaction Collateral.* Pursuant to these Terms and

den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, Transaktionssicherheiten (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch irgendeinen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung über einen Vermögenswert an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Transaktionssicherheiten freizugeben, (iii) einer solventen Liquidation oder Auflösung des Unternehmens, das diese Sicherheiten stellt oder hält, vorausgesetzt, dass dieses Unternehmen zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation über im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände verfügt, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe dieser Transaktionssicherheiten nach den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, mit ihren Vermögenswerten (A) Garantie- und Freistellungsansprüche von Versicherern, die am Transaction Effective Date ausstehen, zu besichern, (B) die Finanzierung von Investitionen von Tochtergesellschaften der Consus Real Estate AG bis zu einem Gesamtbetrag von € 100.000.000 durch Anteile an, oder Vermögenswerte von, diesen

Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any Transaction Collateral (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of any asset to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Transaction Collateral, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the entity providing or holding such collateral, *provided that* at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Transaction Collateral is expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to secure with their assets (A) guarantee claims and recourse claims of insurers outstanding on the Transaction Effective Date, (B) the financing of capital expenditures by Subsidiaries of Consus Real Estate AG up to an aggregated amount of €100,000,000 which are secured on the shares in, or assets of, such Subsidiaries and/or (C) Refinancing Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries (clause (B), the "Specified Consus Collateral" and, collectively with clauses (A) and (C), the "Consus Collateral"))).

Tochtergesellschaften zu besichern und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C) die „Consus-Sicherheiten“).

- (4) *Beeinträchtigung von Transaktionssicherheiten.* Die Emittentin wird und wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine Handlungen vornehmen oder wissentlich oder fahrlässig unterlassen wird, die zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten führen könnten oder würden (wobei die nach diesen Anleihebedingungen oder den Bestimmungen des Intercreditor Agreements zulässige Bestellung von Sicherungsrechten an den Transaktionssicherheiten unter keinen Umständen als wesentliche Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten anzusehen ist), und die Emittentin wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine seiner Tochtergesellschaften veranlassen oder bei diesen zulassen wird, dass derartige Handlungen vorgenommen oder unterlassen werden, und dass der Parent Guarantor keiner anderen Person als dem Sicherheitentreuhänder zugunsten der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger und der anderen im Intercreditor Agreement beschriebenen Begünstigten ein wie auch immer geartetes Recht an den Transaktionssicherheiten einräumen wird und wird auch keine seiner Tochtergesellschaften entsprechend veranlassen oder bei dieser zulassen; vorausgesetzt, dass
- (4) *Impairment of Transaction Collateral.* The Issuer will not and will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might or would have the result of materially impairing the security interest with respect to the Transaction Collateral (it being understood that the incurrence of Liens on the Transaction Collateral permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement shall under no circumstances be deemed to materially impair the security interest with respect to the Transaction Collateral), and the Issuer will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, grant to any person other than the Security Trustee, for the benefit of the Priority Creditors and the Holders and the other beneficiaries described in the Intercreditor Agreement, any interest whatsoever in any of the Transaction Collateral; *provided that*

(a) nichts in dieser Regelung (x) die Freigabe der Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen oder dem Intercreditor Agreement oder (y) die Ausübung von üblichen Tätigkeiten in Bezug auf die Transaktionssicherheiten einschränkt;	(a) nothing in this provision shall (x) restrict the discharge or release of the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions or the Intercreditor Agreement or (y) the conducting of ordinary course activities with respect to the Transaction Collateral;
(b) der Parent Guarantor und seine Tochtergesellschaften Sicherungsrechte bestellen können, die nach diesen Anleihebedingungen oder unter den Bestimmungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig sind; und	(b) the Parent Guarantor and its Subsidiaries may incur Liens that are expressly permitted by these Terms and Conditions or foreseen under the terms of the Intercreditor Agreement; and
(c) auf Anweisung des Parent Guarantors und ohne Zustimmung eines Gläubigers der Sicherheitentreuhänder von Zeit zu Zeit eine oder mehrere Änderungen an den Sicherheitsdokumenten oder dem Intercreditor Agreement vornehmen kann, um:	(c) at the direction of the Parent Guarantor and without the consent of any Holder, the Security Trustee may from time to time enter into one or more amendments to the security documents or the Intercreditor Agreement to:
(i) etwaige Unklarheiten, Auslassungen, Mängel oder Widersprüche zu beseitigen;	(i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency therein;
(ii) Sicherungsrechte an den Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen und den Bestimmungen des Intercreditor Agreements vorzusehen;	(ii) provide for Liens on the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement;
(iii) weitere Vermögenswerte zu den Transaktionssicherheiten hinzuzufügen; und	(iii) add further assets to the Transaction Collateral; and
(iv) jede andere Änderung daran vorzunehmen, die die Rechte der Inhaber nicht in wesentlicher Hinsicht beeinträchtigt.	(iv) make any other change thereto that does not adversely affect the rights of the Holders in any material respect.

- (5) *Garantien.* Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 15. April 2023 werden die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen von Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG und weiteren Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie in Anhang 4 zu diesen Anleihebedingungen) aufgeführt, garantiert. Die entsprechenden Garantien (die „Tochter Garantien“) werden dem Sicherheitentreuhänder gegenüber gemäß dem Intercreditor Agreement gewährt und begründen keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger, gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Vollstreckung einer der Tochter Garantien sind alle Erlöse aus dieser Vollstreckung gemäß dem Intercreditor Agreement zu verwenden, zuerst für die Ansprüche der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Ansprüche der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bedingungen dieser Anleihebedingungen und der Bestimmungen des Intercreditor Agreements dürfen bestimmte andere Finanzverbindlichkeiten (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors und/oder seiner Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Tochter Garantien besichert werden und können den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen.
- (5) *Guarantees.* By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the obligations under the Notes shall be guaranteed by Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG and the other Subsidiaries of the Parent Guarantor as set out in Annex 4 hereto. The relevant guarantees (the “Subsidiary Guarantees”) shall be granted to the Security Trustee pursuant to the Intercreditor Agreement and shall not create any direct claims of the Holders, but shall be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon enforcement of any of the Subsidiary Guarantees, all proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor and/or its Subsidiaries will be permitted to be secured by the Subsidiary Guarantees in the future and may rank senior to the obligations under the Notes.
- (6) *Freigabe von Tochter Garantien.* Gemäß den Bedingungen dieser
- (6) *Release of Subsidiary Guarantees.* Pursuant to these Terms and

Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, jede der Tochter Garantien (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch einen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung der jeweiligen Garantin an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, einschließlich des Verkaufs von Anteilen an dieser Garantin oder einer anderen Transaktion, die dazu führt, dass diese Garantin keine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors mehr ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Garantie freizugeben, (iii) bei einer solventen Liquidation oder Auflösung des relevanten Garanten vorausgesetzt, dass dieser Garant zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände hat, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe einer solchen Tochter Garantie nach diesen Anleihebedingungen oder den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, Sicherheiten hinsichtlich der Consus Sicherheiten auszureichen).

Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any of the Subsidiary Guarantees (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of the relevant guarantor to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, including the sale of capital stock of such guarantor or other transaction that results in such guarantor ceasing to be a Subsidiary of the Parent Guarantor, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Guarantee, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the applicable guarantor, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Subsidiary Guarantee is expressly permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to issue guarantees with respect to the Consus Collateral).

§ 3

NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Negativverpflichtung.* Der **Parent Guarantor und die** Emittentin sind verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren **jeweiligen** Vermögenswerten zur Besicherung von ~~KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten~~ ~~n mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten und Projekt-~~ ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer **jeweiligen** ~~Wesentlichen~~ Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen ~~KapitalmarktFinanzverbindlichkeit~~ (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

§ 3

NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Negative Pledge.* The **Parent Guarantor and the** Issuer ~~undertakes~~ **shall not**, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of **their respective** ~~Material~~ Subsidiaries will create or permit to subsist, any security interest *in rem* (dingliche Sicherheit) over its assets to secure any ~~Capital MarketFinancial Indebtedness other than Securitized Capital Market Indebtedness and Project Capital Market Indebtedness~~ unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such ~~Capital MarketFinancial~~ Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Financial Indebtedness secured by such security interest.

- (2) . Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die
- (2) . The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which
- (i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors**, die erst nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** zu einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors** wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde,
- (i) was granted over assets of a subsidiary of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** that becomes a Subsidiary only after the on the ~~Issue~~ **Transaction Effective** Date *provided that* the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary,
- (ii) nach anwendbarem Recht gesetzlich vorgeschrieben ist,
- (ii) is mandatory according to applicable laws,
- (iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist,
- (iii) is required as a prerequisite for governmental approvals,
- (iv) bereits am ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** bestand,
- (iv) existed on the ~~Issue~~ **Transaction Effective** Date,
- (v) durch eine Tochtergesellschaft ~~zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen des~~ **Parent Guarantor über gegenwärtige oder zukünftige Ansprüche** dieser Tochtergesellschaft gegen ~~die Emittentin den~~ **Parent Guarantor** oder eine ~~ihrer~~ **seiner** Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient,
- (v) is granted by a Subsidiary **of the Parent Guarantor** over any existing or future claims of this Subsidiary against the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities,
- (vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~ **Finanzverbindlichkeit** besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin ~~oder des~~ **Parent Guarantor** wird,
- (vi) secures ~~Capital—Market—~~ **Financial Indebtedness** existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer **or the Parent Guarantor** as a consequence of such acquisition,
- (vii) (a) **Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch die die jeweils refinanzierten Finanzverbindlichkeiten vor der Refinanzierung (ganz oder teilweise) besichert waren, oder (b) Refinanzierungsverbindlichkeiten im Zusammenhang mit den ADO LUX Schuldscheindarlehen oder den Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors,**
- (vii) **secures (a) any Refinancing Indebtedness with the same assets that secured (in whole or in part) the respective refinanced Financial Indebtedness prior to such refinancing, or (b) Refinancing Indebtedness related to the ADO Lux Loan Notes or the Parent Guarantor's Convertible Notes,**
- (viii) zur **Besicherung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital**
- (viii) **is granted over assets or properties of Brack Capital Properties N.V. or its**

Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften an Vermögenswerten oder Grundstücken der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften gewährt wird,

(ix) (1) eine Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeit besichert, (2) eine Transaktionssicherheit ist (einschließlich, zur Besicherung der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schulscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors, (3) eine ARE Notes Sicherheit ist oder (4) eine Consus-Sicherheit ist,

(x) als Belastungen eines in Deutschland belegenen Grundstücks in Abteilung 2 des Grundbuchs eingetragen ist,

(xi) sich im Rahmen normaler Geschäftstätigkeit aus der Veräußerung eines Grundstücks ergeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Sicherheiten, die auf ein Grundstück, das Gegenstand eines Kaufvertrags ist, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises durch den Käufer, der keine Gesellschaft der Gruppe ist, bestellt werden,

(xii) eine Grundschuld ist, die keine ausstehenden Finanzverbindlichkeiten besichert (Eigentümergrundschuld),

(xiii) Pfandrechte, die sich aus den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen ergeben, mit denen ein Mitglied der Gruppe im Rahmen seiner normalen Geschäftstätigkeit eine Bankbeziehung unterhält,

(xiv) über Barmittel bestellt wurde, die von Dritten oder einem Mitglied der Gruppe gemäß den üblichen Vereinbarungen über die Hinterlegung oder den Einbehalt des Kaufpreises im Zusammenhang mit einem Erwerb oder einer Veräußerung durch ein Mitglied der Gruppe auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurde,

(xv) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Hypotheken, Grundschulden oder andere Grundpfandrechte, Verpfändungen von Anteilen an Mitgliedern der Gruppe, die Immobilien halten, und Sicherheiten an

Subsidiaries to secure financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries,

(ix) (1) secures Stabilization Priority Indebtedness, (2) is Transaction Collateral (including, securing the Notes, the ADO Lux Loan Notes, the Parent Guarantor's Convertible Notes), (3) is ARE Notes Collateral or (4) is Consus Collateral,

(x) is an encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of the land register (*Grundbuch*) pertaining to a Real Property located in Germany,

(xi) arises as a result of the disposal of a Real Property in the ordinary course of business including, without limitation, security created by the purchaser of a Real Property which is not a member of the Group in respect of any Real Property subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price,

(xii) is a land charge which does not secure any outstanding Financial Indebtedness (*Eigentümergrundschuld*),

(xiii) any lien arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*) with whom any member of the Group maintains a banking relationship in the ordinary course of business,

(xiv) is over cash paid into an escrow account by any third party or any member of the Group pursuant to any customary deposit or retention of purchase price arrangements entered into pursuant to any acquisition or disposal made by any member of the Group,

(xv) is over assets (including, but not limited to, mortgages, land charges or other real estate liens, share pledges over members of the Group holding real estate and security over rent receivables for

Mietforderungen für belastete Immobilien, damit zusammenhängende Versicherungsforderungen und Bankkonten, auf denen Mieten und andere vorgenannte Forderungen in Bezug auf solche belasteten Immobilien bezahlt werden) an Vermögenswerten eines Mitglieds der Gruppe bestellt wird, die am Transaction Effective Date bereits belastet sind (oder, im Fall der Besicherung durch Anteile an einer PropCo, deren Grundstücke am Transaction Effective Date bereits belastet sind), wenn und soweit die zu bestellende Sicherheit im Zusammenhang mit einer Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten gewährt wird, die zum Transaction Effective Date bereits bestanden, mit der Maßgabe, dass der Nennbetrag der durch die betreffende Sicherheit besicherten Finanzverbindlichkeit (mit Ausnahme von Erhöhungen, die sich aus Upfront Fees, Emissionsabschlägen und der Kapitalisierung von aufgelaufenen Zinsen ergeben) im Rahmen der betreffenden Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung nur erhöht werden darf, wenn und soweit die entsprechenden Nettoerlöse einer solchen Erhöhung für die Rückzahlung von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit einer dauerhaften Reduzierung von Zusagen von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten verwendet werden, oder, sollten keine Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten mehr ausstehen, in einem freiwilligen Erwerbsangebot in Bezug auf alle zum Transaction Effective Date bestehenden Schuldverschreibungen der Emittentin (einschließlich der Schuldverschreibungen) verwendet werden,

(viiixvi) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (vixv) darstellen darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden Kapitalmarktverbindlichkeiten Finanzverbindlichkeiten,

encumbered real estate, related insurance receivables and bank accounts on which rent and other aforementioned receivables in relation to such encumbered real estate is paid) of any member of the Group which are, as of the Transaction Effective Date, already encumbered (or, in relation to any shares, the real estate held by the relevant PropCo is already encumbered) if and to the extent the relevant security is granted in connection with an amendment, novation or refinancing of Financial Indebtedness existing as of the Transaction Effective Date, provided that the nominal amount of the Financial Indebtedness secured by the relevant Security may (except for any increases resulting from upfront fees, original issue discounts and the capitalization of accrued interest) only be increased in connection with the relevant amendment, novation or refinancing if and to the extent the relevant net proceeds of such increase are applied to the repayment of Stabilization Priority Indebtedness or were applied in connection with a permanent reduction of commitments of Stabilization Priority Indebtedness. or. if no Stabilization Priority Indebtedness is outstanding, in a voluntary tender offer in relation to any of the issuer's notes outstanding as of the Transaction Effective Date (including the Notes) ,

(viiixvi) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (vixv) including, but not limited to, any renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing Capital Market Financial Indebtedness,

oder (~~viii~~xvii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (~~vii~~xvi) fällt und ~~Kapitalmarkt~~Finanzverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer ~~Kapitalmarkt~~Finanzverbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (gewährt durch ~~die Emittentin~~den Parent Guarantor oder eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (~~viii~~xvi) fallen) ~~€—200.000.000~~ €150.000.000 abzüglich des Betrags der Finanzverbindlichkeiten, die jeweils durch Spezifische Consus Sicherheiten besichert sind (einschließlich etwaiger Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug hierauf) (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit), nicht überschreitet.

„ADO LUX Schuldscheindarlehen“ bezeichnet die von ADO Lux Finance S.á r.l., einer Tochtergesellschaft des Parent Guarantors, am 31. Oktober 2018 im Rahmen verschiedener Darlehensverträge ausgegebenen Schuldscheindarlehen mit einem Gesamtnennbetrag von € 24.500.000.

„Wandelschuldverschreibungen“ bezeichnet die am 23. November 2018 begebenen vorrangigen, unbesicherten Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors mit Fälligkeit 2023 im Gesamtnennbetrag von €165.000.000.

„ARE Notes Sicherheiten“ bezeichnet Immobilien oder Vermögenswerte der ADLER Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die die am 6. Dezember 2017 begebenen (x) €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2024 der ADLER Real Estate AG, (y) die am 27. April 2018 begebenen €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2026 der ADLER Real Estate AG oder (z) Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten besichern.

„PropCo“ bezeichnet jedes Mitglied der Gruppe (mit Ausnahme der Emittentin, des Parent Guarantors, der Consus Real Estate AG und der Adler Real Estate AG), das

or (~~viii~~xvii) does not fall within the scope of application of (i) through (~~vii~~xvi) above and which secures ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness which has the benefit of security (granted by the ~~Parent Guarantor~~Issuer or any ~~Material~~ Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (~~vii~~xvi) above) not exceeding ~~€200,000,000~~ €150,000,000 less the amount of any Financial Indebtedness secured on Specified Consus Collateral (including any Refinancing Indebtedness in relation thereto) from time to time (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).

“ADO LUX Loan Notes” means the loan notes issued by ADO Lux Finance S.á r.l., a Subsidiary of the Parent Guarantor, on October 31, 2018 under various loan note agreements in aggregate principal amount of €24,500,000.

“Convertible Notes” means the Parent Guarantor’s €165,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured convertible notes due 2023 issued on November 23, 2018.

“ARE Notes Collateral” means properties or assets of ADLER Real Estate AG and/or its subsidiaries securing (x) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2024 issued on December 6, 2017, (y) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2026 issued on April 27, 2018 or (z) Stabilization Priority Indebtedness.

“PropCo” means any member of the Group (other than the Issuer, the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and Adler Real Estate AG) which holds or held at least one Real Property.

mindestens ein Grundstück hält oder gehalten hat.

„Grundstück“ bezeichnet jedes Grundstück (einschließlich Erbbaurechte), das sich zu irgendeinem Zeitpunkt im Besitz eines Mitglieds der Gruppe befindet.

Die „2024-Schuldverschreibungen“ sind die am 27. Juli 2017 begebenen vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen der Emittentin mit einem Gesamtnennbetrag von €400.000.000, die ursprünglich 2024 fällig waren und deren Fälligkeitsdatum auf den 31. Juli 2025 verschoben sind.

Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.

- (3) *Bestellung von Sicherheiten.* Entsteht für ~~die—Emittentin—den~~ **Parent Guarantor** eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist ~~die—Emittentin der~~ **Parent Guarantor** berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass er eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders **(einschließlich des Sicherheitentreuhänders)** bestellt (bzw. dadurch, dass er die betreffende ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem

“Real Property” means any real property (including hereditary building rights (*Erbbaurechte*)) owned by any member of the Group from time to time.

“2024 Notes” means the Issuer’s €400,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes originally due 2024 and extended until July 31, 2025, issued on July 27, 2017.

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

- (3) *Provision of Security.* Whenever the ~~Issuer—Parent~~ **Guarantor** becomes obligated to secure (or procure that a ~~Material~~ Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant ~~Material~~ Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, **(including the Security Trustee)** to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Holders and the holders of the ~~Capital~~**MarketFinancial** Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 4 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar (i) vom 14. Januar 2021 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) mit 1,875 % p.a. **bis zum Transaction Effective Date, (ii) vom Transaction Effective Date mit 4,625 % bis 31. Juli 2025 (ausschließlich), wie nachstehend beschrieben berechnet (die „PIK Zinsen“), und (iii) vom 31. Juli 2025 mit 1,875 % bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich).** Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 14. Januar zahlbar (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 14. Januar 2022. **Alle PIK Zinsen und alle seit dem Zinszahlungstag, der dem Transaction Effective Date unmittelbar vorausgeht, bis zum Transaction Effective Date aufgelaufenen Barzinsen (die „Vortransaktions-Barzinsen“)** werden am 31. Juli 2025 und nicht an einem regulären Zinszahlungstag gezahlt und zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Emittentin keine Barzahlungen für PIK Zinsen oder Vortransaktions-Barzinsen vor dem 31. Juli 2025 leisten muss, *mit der Maßgabe, dass, wenn die Schuldverschreibungen vor diesem Datum ganz oder teilweise zurückgezahlt werden,*
- (a) **die PIK Zinsen, die bis zu, nicht einschließlich, dem für eine solche Rückzahlung festgesetzten Datum (der „Maßgebliche Vorzeitige Rückzahlungstag“)** aufgelaufen sind, und die Vortransaktions-Barzinsen, jeweils auf den so zurückzuzahlenden Kapitalbetrag, am Maßgeblichen

§ 4 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of (i) 1.875% *per annum* from (and including) January 14, 2021 (the “**Interest Commencement Date**”) to **the Transaction Effective Date, (ii) 4.625% from the Transaction Effective Date to (but excluding) July 31, 2025, calculated as set forth below (the “PIK Interest”)** and (iii) 1.875% from July 31, 2025 to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable annually in arrear on January 14 (each such date, an “**Interest Payment Date**”). The first payment of interest shall be made on January 14, 2022. **All PIK Interest and any cash interest accrued from the Interest Payment Date immediately preceding the Transaction Effective Date to the Transaction Effective Date (the “Pre-Transaction Cash Interest”)** shall be paid on July 31, 2025 and not on any regularly scheduled Interest Payment Date and, for the avoidance of doubt, no cash payments will need to be made by the Issuer for any PIK Interest or Pre-Transaction Cash Interest prior to July 31, 2025; *provided that if the Notes are redeemed in whole or in part prior to such date*

(a) **the PIK Interest that has accrued to, but not including, the date fixed for such redemption (the “Relevant Early Redemption Date”)** and the Pre-Transaction Cash Interest, in each case on the principal amount to be so redeemed, will be paid on the

Vorzeitigen Rückzahlungstag gezahlt werden; und	Relevant Early Redemption Date; and
(b) im Falle einer teilweisen Rückzahlung der Teil der PIK Zinsen und der Vortransaktions-Barzinsen, der dem nach einer solchen Rückzahlung noch ausstehenden Nennbetrag zuzurechnen ist, am 31. Juli 2025 oder (sofern relevant) an dem/den nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag(en) gezahlt wird.	(b) in case of a redemption in part only, the portion of the PIK Interest and Pre-Transaction Cash Interest attributable to the principal amount that remained outstanding following any such redemption will be paid on July 31, 2025 or (as and when applicable) on the next Relevant Early Redemption Date(s).
„PIK Zinsen“ werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des 31. Juli 2025 nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden):	“PIK Interest” shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and July 31, 2025 in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):
$P = N * ((1+4,625\%)^{i+DCF}-1)$	$P = N * ((1+4.625\%)^{i+DCF}-1)$
Wobei:	Where:
„P“ bezeichnet die PIK Zinsen.	“P” means the PIK Interest.
„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am 31. Juli 2025 ausstehenden Gesamtnennbetrag oder im Fall eines Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags den Gesamtnennbetrag der einer solchen vorzeitigen Rückzahlung unterliegt.	“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on July 31, 2025 or, in the case of a Relevant Early Redemption Date, the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.
„i“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Transaction Effective Date verstrichen sind.	“i” means the number of full years elapsed since the Transaction Effective Date.
„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 360.	“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 360.
„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Jahrestag (einschließlich) des Transaction Effective Date beginnt und am 31. Juli 2025 (ausschließlich) oder, sofern relevant, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.	“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last anniversary of the Transaction Effective Date and ending on (but excluding) July 31, 2025 or, if applicable, the Relevant Early Redemption Date.
(2) <i>Zahlungsverzug.</i> Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der	(2) <i>Late Payment.</i> If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but

Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins¹ verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

- (3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), werden die Zinsen auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages der maßgeblichen Zinsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.

- (3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period (as defined in this paragraph (3)), the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Period, but excluding the last day of the relevant Interest Period).

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend den Zeitraum vom jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

“**Interest Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each relevant Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

§ 5 ZAHLUNGEN

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

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global

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

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bestätigung gemäß § 1(3)(b).

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Geschäftstag.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Luxemburg und Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.

Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

Manner of Payment. Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in euro.

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

Business Day. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in **respect of such delay. For these purposes, “Business Day”** means a day (other than a Saturday **or** a Sunday) on which banks are open for general business in Luxembourg and Frankfurt am Main and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“**TARGET2**“) are operational to effect payments.

References to Principal and Interest. References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8 and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

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

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Januar 2026 (dem „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der „Rückzahlungsbetrag“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(3) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen

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

§ 6 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on January 14, 2026 (the “**Maturity Date**”). The “**Final Redemption Amount**” in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand-Duchy of Luxembourg or the Federal Republic of Germany (or in the event of the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(3), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in

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

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*
- (a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt oder teilweise,

whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

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

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

Early Redemption at the Option of the Issuer.

- (a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole or in part

nach ihrer Wahl durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern vom 14. Oktober 2025 (der „**Erste Rückzahlungstag**“) bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurück zahlen.

(b) Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

(c) Werden die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen

within the period from October 14, 2025 (the “**First Call Date**”) to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption.

(b) Such notice shall be irrevocable and must specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed for redemption, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the customary proceedings of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).* The Issuer may, upon not less than 45 days’ nor more than 60 days’ prior notice of redemption given,

(ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (dem „**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zurückzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl-Rückzahlungstag (Call) angeben.

Der „Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (*Make-Whole Amount*) je Schuldverschreibung. Der **„Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)“** wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der **„Unabhängige Sachverständige“**) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Ersten Rückzahlungstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Benchmark-Rendite plus 45 Basispunkte abgezinst werden.

Die **„Benchmark-Rendite“** ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von dem

in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the **“Call Redemption Date”**), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date.

The **“Call Redemption Amount”** per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the **Make-Whole Amount** per Note. The **“Make-Whole Amount”** will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer’s expense (the **“Independent Financial Adviser”**) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest payments to the First Call Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Benchmark Yield plus 45 basis points.

“Benchmark Yield” means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

Unabhängigen Sachverständigen für
angemessen erachtet wird, am
Rückzahlungs-Berechnungstag auf der
Bildschirmseite angezeigt wird.

„**Bildschirmseite**“ ist Bloomberg HP (Einstellung „Last Yield to Convention“ und Verwendung der Preisquelle „FRNK“) (oder jede Nachfolgeseite oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet.

„**Referenzanleihe**“ ist die Euro Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig im Oktober 2025 mit ISIN DE0001141828 oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine ersetzende Referenzanleihe, welche der Unabhängige Sachverständige auswählt, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktpaxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen vergleichbaren Laufzeit verwendet würde.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

- (a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen

„**Screen Page**“ means Bloomberg HP (setting “Last Yield To Convention” and using the pricing source “FRNK”) (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Benchmark Security**“ means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due October 2025, carrying ISIN DE0001141828, or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Independent Financial Adviser, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes 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 of the Notes.

„**Redemption Calculation Date**“ means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.

(5) *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.*

- (a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 60 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the “**Put Period**”), at the Put Redemption Amount (the “**Put Option**”). Such Put Option

innerhalb von 60 Tagen,
nachdem die
Rückzahlungsereignis-
Mitteilung gemäß
Unterabsatz (b) bekannt
gegeben wurde (der
„**Ausübungszeitraum**“),
zum Wahl-
Rückzahlungsbetrag (Put)
(das „**Gläubiger-
Rückzahlungswahlrecht**“)
zu verlangen. Dieses
Gläubiger-
Rückzahlungswahlrecht ist
wie nachstehend unter den
Unterabsätzen (b) bis (c)
beschrieben auszuüben.

Ein „**Kontrollwechsel**“ gilt
jedes Mal als eingetreten
(unabhängig davon, ob die
Geschäftsführung ~~der~~
~~Emittentin~~—des **Parent**
Guarantors zugestimmt
haben), wenn

(i) im Fall eines
öffentlichen
Übernahmeangebots für
Aktien ~~der Emittentin~~—des
Parent Guarantors eine
Situation entsteht, in der

(A) Aktien, die sich
bereits direkt oder indirekt
unter der Kontrolle des
Bieters und/oder der mit dem
Bieter gemeinsam
handelnden Personen
befinden, und Aktien, die
bereits im Rahmen des
Übernahmeangebots
angedient wurden, insgesamt
mehr als ~~50-%~~**33,3 %** der
Stimmrechte ~~der Emittentin~~
am Parent
Guarantor halten ; und

(B) das Angebot nicht
oder nicht mehr von
Bedingungen abhängig ist
(mit Ausnahme von
Bedingungen hinsichtlich
aufsichtsrechtlicher,
insbesondere
fusionskontrollrechtlicher,

shall operate as set out below under
subparagraphs (b) to (c).

A “**Change of Control**” shall be
deemed to have occurred at each
time (whether or not approved by
the relevant boards) that

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

(A) shares already directly or
indirectly under the control of the
bidder and/or Persons acting in
concert with the bidder and shares
which have already been tendered
in the tender offer, carry in
aggregate more than ~~50-%~~**33.3 %**
of the voting rights in the ~~Issuer~~
Parent Guarantor; and

(B) the offer is or has become
unconditional (other than for
conditions relating to regulatory, in
particular merger control,
approvals and other conditions the
satisfaction of which may remain
pending following the end of the
acceptance period pursuant to

Genehmigungen und anderer Bedingungen, deren Erfüllung nach Ende der Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 1 des Gesetzes zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen (WpÜG) oder einer vergleichbaren Regelung nach anwendbarem Recht noch offen bleiben kann); oder

(ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle (mit Ausnahme eines Mitglieds des ADLER Konzerns).

„ADLER Konzern“ bezeichnet ADLER Group S.A. und die konsolidierten Tochtergesellschaften.

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

Der **„Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)“** bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101 % des Nennbetrags einer solchen Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

(b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die

section 16(1) of the German Takeover Act (*Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen* - WpÜG) or a similar provision which is applicable); or

(ii) any Person and/or Persons (other than a member of ADLER Group) acting in concert otherwise acquires Control.

“ADLER Group” means ADLER Group S.A. and its consolidated subsidiaries.

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

“Put Redemption Amount” means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

(b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof,

Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Rückzahlungseignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (5)(3) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (5)).

- (c) Zur Ausübung des Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die „**Gläubiger-Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des

give notice of the Change of Control (a “**Put Event Notice**”) to the Noteholders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (5)).

- (c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a “**Put Notice**”) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

- (6) *Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

§ 7 ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy

(6) *Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes.* If 80% or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

§ 7 PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy

2085 Luxemburg
Luxemburg

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8 STEUERN

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die „**Steuerjurisdiktion**“) oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder

2085 Luxembourg
Luxembourg

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

Agents of the Issuer. The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8 TAX

(1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Grand Duchy of Luxembourg or Federal Republic of Germany (the „**Taxing Jurisdiction**“) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) <i>Zahlung Zusätzlicher Beträge.</i> Ist ein (2) Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „Zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben: (a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder (b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder (c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert	<i>Payments of Additional Amounts.</i> If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the “Additional Amounts”) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which: (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Holder, or (b) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction (this holds true for any taxes or duties payable pursuant to Section 50a paragraph 7 of the German

sind (dies gilt auch nicht für Steuern oder Abgaben, die aufgrund der Anwendung von § 50a Absatz 7 Einkommensteuergesetz oder einer zukünftigen Nachfolgeregelung zu dieser Vorschrift anfallen; d.h. in diesem Fall sind keine Zusätzlichen Beträge zu zahlen); oder	Income Tax Act (<i>Einkommensteuergesetz</i>) or any future successor provision of that section, i.e. no Additional Amounts shall be payable in this case), or
(d) die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder	(d) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die maßgebliche Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (<i>Relibi Gesetz</i>)), einzubehalten oder abzuziehen sind; oder	(e) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (<i>Relibi Law</i>)), or
(f) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen	(f) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through

(für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einbehalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information

which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of the relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

oder Dokumentation
vorzulegen; oder

(g) die Nachlasssteuern,
Erbschaftsteuern,
Schenkungssteuern,
Umsatzsteuern,
Verbrauchssteuern,
Verkehrssteuern,
Vermögenssteuern oder
ähnliche Steuern darstellen,
oder

(h) die wegen einer
Rechtsänderung zu zahlen
sind, welche später als 30
Tage nach Fälligkeit der
betreffenden Zahlung
wirksam wird; oder

(i) die aufgrund jeglicher
Kombination der Absätze (a)
bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen
Beträge im Hinblick auf Zahlungen
auf die Schuldverschreibungen an
einen Gläubiger gezahlt, welcher die
Zahlung als Treuhänder oder

Personengesellschaft oder als
sonstiger nicht alleiniger
wirtschaftlicher Eigentümer der
Zahlung erhält, soweit nach den
Gesetzen der maßgeblichen
Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung
steuerlich den Einkünften eines
Begünstigten oder Treugebers in
Bezug auf einen solchen Treuhänder
oder eines Gesellschafters der
Personengesellschaft oder eines
wirtschaftlich Berechtigten
zugerechnet würde, der jeweils selbst
nicht zum Erhalt von Zusätzlichen
Beträgen berechtigt gewesen wäre,
wenn er selbst Gläubiger der
Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten,
dass die in der Bundesrepublik
Deutschland gemäß dem zum
Begebungstag geltenden Steuerrecht
auf der Ebene der Depotbank
erhobene Kapitalertragsteuer
zuzüglich des darauf anfallenden

(g) are estate, inheritance, gift,
sales, excise, transfer, personal
property or similar taxes, or

(h) are payable by reason of a
change in law that becomes
effective more than 30 days after
the relevant payment becomes
due, or

(i) are payable due to any
combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be
paid with respect to any payment on a
Note to a Holder who is a fiduciary or
partnership or who is other than the sole
beneficial owner of such payment to the
extent

such payment would be required by the
laws of the relevant Taxing Jurisdiction
to be included in the income, for tax
purposes, of a beneficiary or settlor with
respect to such fiduciary or a member of
such partnership or a beneficial owner
who would not have been entitled to such
Additional Amounts had such
beneficiary, settlor, member or
beneficial owner been the Holder of the
Note.

For the avoidance of doubt, the
withholding tax levied in the Federal
Republic of Germany at the level of the
custodian bank plus the solidarity
surcharge imposed thereon as well as
church tax, where such tax is levied by
way of withholding, pursuant to tax law

Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

- (3) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

- (3) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10

KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung

§ 10

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “**Event of Default**”:

(ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „**Kündigungsgrund**“ dar:

(a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 20 Tagen nach Fälligkeit; oder	(a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 20 days from the relevant due date; or
(b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht (einschließlich den Verpflichtungen unter § 11) und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder	(b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes (including the obligations under § 11) and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
(c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin, des Parent Guarantor oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligstellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des	(c) any Financial Indebtedness of the Issuer, the Parent Guarantor or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), <i>provided that</i> the aggregate amount of such Financial Indebtedness amounts to at least 1% of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor ~~Issuer~~ have been published. <i>For the avoidance of doubt</i>, this paragraph (1)(c) shall not apply, where the Issuer, the Parent Guarantor or the relevant Material Subsidiary

Parent **Guarantors**
~~Emittentin~~ veröffentlicht
 worden ist, beträgt. Zur
Klarstellung wird
festgehalten, dass dieser
 Absatz (l)(c) keine
 Anwendung findet, wenn die
 Emittentin, **der Parent**
Guarantor oder die
 jeweilige Wesentliche
 Tochtergesellschaft nach Treu
 und Glauben bestreitet, dass
 diese Zahlungsverpflichtung
 besteht, fällig ist oder die
 Anforderungen für die
 vorzeitige Fälligkeitstellung
 erfüllt sind; oder

- (d) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) gegen die Emittentin **oder den Parent Guarantor** wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin **oder der Parent Guarantor** beantragten oder leiteten ein solches Verfahren ein, oder
- (f) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gehen in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder der Parent Guarantor im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; **oder**
- (g) **der Parent Guarantor erfüllt eine wesentliche Verpflichtung aus der**

contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

- (d) the Issuer **or the Parent Guarantor** announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer **or the Parent Guarantor** are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **or the Parent Guarantor** apply~~ies~~ for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer **or the Parent Guarantor** enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer **or the Parent Guarantor** in connection with the Notes; **or**
- (g) **the Parent Guarantor fails to duly perform any material obligation arising from the**

Parent Guarantee nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder

- (h) die Parent Guarantee ist oder wird aus irgendeinem Grund unwirksam; oder
- (i) ein Verzug (*default*) oder Kündigungsgrund tritt in Bezug auf Stabilization Priority Verbindlichkeiten ein, die zum Zeitpunkt des Eintritts des Verzugs oder des Kündigungsgrunds ausstehen, vorausgesetzt, (zur Klarstellung), dass, falls die Stabilization Priority Verbindlichkeiten nachträglich zurückgezahlt oder zurückgekauft wurden, ein solcher Verzug oder ein solcher Kündigungsgrund gemäß Absatz (3) dieses Paragraphen geheilt worden ist.

- (2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine „Kündigungserklärung“) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die

Parent Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or

- (h) the Parent Guarantee is or becomes for any reason invalid; or
- (i) a default or event of default occurs under any Stabilization Priority Indebtedness which is outstanding at the time such default or event of default occurs, *provided*, for the avoidance of doubt, that if the Stabilization Priority Indebtedness has been subsequently repaid or repurchased, as the case may be, such default or event of default shall have been cured under clause (3) of this paragraph.

- (2) *Termination Notices.* Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a “**Termination Notice**”) shall be made by means of a declaration made in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to the Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder’s Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such

betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.

(3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. **Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen hierunter) zu verzichten und eine Fälligestellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen und ihre Folgen innerhalb von drei Monaten nach der Fälligestellung aufzuheben, jedoch nur, wenn die Aufhebung nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts steht, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger eingeholt werden muss, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren, den Vertreter der Schuldverschreibungen (auch per Brief, Fax oder E-Mail) anweisen, auf einen Kündigungsgrund zu verzichten und/oder eine solche Fälligestellung rückgängig zu machen, ist der Vertreter der Schuldverschreibungen verpflichtet, auf den betreffenden Kündigungsgrund zu verzichten und/oder die betreffende Fälligestellung entsprechend rückgängig zu machen (wie in einer solchen Weisung näher ausgeführt werden kann).**

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den Absätzen (1)(b), ~~bis~~ (c), **(g) und (i)**

Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

(3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. **In addition, the Notes Representative shall be authorized to waive all past or existing Events of Default (except with respect to non-payment of any amounts hereunder) and rescind any such acceleration with respect to the Notes and its consequences within three months of the acceleration, but only if rescission would not conflict with any judgment or decree of a court of competent jurisdiction, without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct the Notes Representative (including by letter, fax or email) to waive an Event of Default and/or rescind any such acceleration, the Notes Representative shall be bound to waive the relevant Event of Default and/or rescind the relevant acceleration accordingly (as may be specified in more detail in such instruction).**

(4) *Quorum.* In the events specified in paragraphs (1)(b)), ~~to~~ (c), **(g) and (i),**

wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

- (5) **Recht, den Gemeinsamen Vertreter anzuweisen.** Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, den Zeitpunkt, die Methode und den Ort der Durchführung eines Verfahrens zur Geltendmachung von Rechtsbehelfen, die dem Gemeinsamen Vertreter zur Verfügung stehen, oder der Ausübung eines dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Mandats oder einer Befugnis zu bestimmen (auch per Brief, Fax oder E-Mail).
- (6) **Information des Gemeinsamen Vertreters.** Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Officers' Certificate zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Officers' Certificate Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines solchen Kündigungsgrundes Kenntnis erlangt haben, eine schriftliche Mitteilung über alle ihnen bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin und der Parent Guarantor diesbezüglich ergreifen

any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

- (5) **Right to direct the Notes Representative.** Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the right to direct (including by letter, fax or email) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Notes Representative or of exercising any trust or power conferred on the Notes Representative.
- (6) **Information of the Notes Representative.** The Issuer and the Parent Guarantor shall deliver to the Notes Representative, within 120 days after the end of each fiscal year, an Officers' Certificate stating whether the signatories thereof have knowledge of any Event of Default that occurred during the previous year. The Issuer and the Parent Guarantor shall be required to deliver to the Notes Representative, within five Business Days after becoming aware of the occurrence thereof, written notice of any events of which it is aware which constitute an Event of Default, their status and what action the Issuer and the Parent Guarantor taking or proposes to take in respect thereof.

oder zu ergreifen beabsichtigt, zu übermitteln.

„Officer“ bezeichnet (1) jedes Mitglied der Geschäftsführung des Parent Guarantor und der Emittentin oder (2) jede andere Person, die von der Geschäftsführung des Parent Guarantors und der Emittentin für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als „Officer“ bezeichnet wird.

„Officers’ Certificate“ bezeichnet ein von jeweils zwei Officers des Parent Guarantors und der Emittentin unterzeichnetes Certificate.

(7) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

(a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Rechtsbehelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Tochter Garantien jeweils

“Officer” means (1) any member of the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer, or (2) any other individual designated as an “Officer” for the purposes of these Terms and Conditions by the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer.

“Officers’ Certificate” means a certificate signed by two Officers of each of the Parent Guarantor and the Issuer.

(7) *Other Remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Notes Representative may

(a) in its discretion proceed to protect and enforce the rights of the Holders by such appropriate judicial proceedings as the Notes Representative shall deem most effective to protect and enforce any such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee or to support the exercise of any power granted herein, or to enforce any other proper remedy, including requiring an enforcement of Transaction Collateral or any payment under one or more of the Subsidiary Guarantees on behalf of the Holders; and

im Namen der Gläubiger;
und

- (b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

- (b) enforce all rights of action and claims under these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee without holding any of the Notes or the Global Notes or the production thereof in any proceedings relating thereto, and to bring any such proceedings on behalf of the Holders.

§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUN- GEN

- (1) Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet ~~verpflichtet sich~~, nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre **jeweiligen** Tochtergesellschaften nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten eingehen, ~~(jeweils mit Ausnahme von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten, Refinanzierungsverbindlichkeiten und General Basket Verbindlichkeiten, die hiermit ausdrücklich zugelassen werden);~~ wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus einer solchen Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):

- (a) ~~das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar~~

§ 11 COVENANTS

- (1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer **and the Parent Guarantor shall** ~~undertakes that it will~~ not, and will procure that none of ~~its~~ **their respective** Subsidiaries will, after the ~~Issue~~ **Transaction Effective** Date, incur any Financial Indebtedness **(in each case other than Stabilization Priority Indebtedness, Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness, which is expressly permitted to be incurred hereby).** ~~if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the application of the net proceeds of such incurrence),~~

- (a) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness of the Group as of the immediately~~

~~vorangegangenen~~
~~Berichtsstichtag, zu dem ein~~
~~Konzernabschluss der~~
~~Emittentin veröffentlicht worden~~
~~ist, und (y) den Neuen~~
~~Finanzverbindlichkeiten, die seit~~
~~dem unmittelbar~~
~~vorangegangenen~~
~~Berichtsstichtag, zu dem ein~~
~~Konzernabschluss der~~
~~Emittentin veröffentlicht worden~~
~~ist, eingegangen wurden, zu der~~
~~(ii) Summe aus (unter~~
~~Ausschluss einer~~
~~Doppelberücksichtigung) (x) der~~
~~Bilanzsumme zum unmittelbar~~
~~vorangegangenen~~
~~Berichtsstichtag, zu dem ein~~
~~Konzernabschluss der~~
~~Emittentin veröffentlicht worden~~
~~ist, (y) den Kaufpreisen für~~
~~Immobilienvermögen (ohne~~
~~Abzüge für übernommene~~
~~Finanzverbindlichkeiten), das~~
~~seit dem unmittelbar~~
~~vorangegangenen~~
~~Berichtsstichtag, zu dem ein~~
~~Konzernabschluss der~~
~~Emittentin veröffentlicht worden~~
~~ist, erworben wurde oder für~~
~~dessen Erwerb seit diesem~~
~~Zeitpunkt eine Verpflichtung~~
~~eingegangen wurde, und (z) der~~
~~Zuflüsse aus~~
~~Finanzverbindlichkeiten, die seit~~
~~dem unmittelbar~~
~~vorangegangenen~~
~~Berichtsstichtag, zu dem ein~~
~~Konzernabschluss der~~
~~Emittentin veröffentlicht worden~~
~~ist, eingegangen wurden (jedoch~~
~~nur soweit diese Zuflüsse nicht~~
~~zum Erwerb von~~
~~Immobilienvermögen oder zur~~
~~Verringerung von~~
~~Finanzverbindlichkeiten~~
~~verwendet wurden) (dieses~~
~~Verhältnis in Bezug auf einen~~
~~beliebigen Zeitpunkt der~~
~~„Verschuldungsgrad (LTV)“~~
~~zu dem entsprechenden~~
~~Zeitpunkt) 60 % übersteigen~~
~~würde; oder~~

~~preceding Reporting Date for~~
~~which Consolidated Financial~~
~~Statements of the Issuer have~~
~~been published and (y) the~~
~~New Financial Indebtedness~~
~~incurred since the immediately~~
~~preceding Reporting Date for~~
~~which Consolidated Financial~~
~~Statements of the Issuer have~~
~~been published to (ii) the sum~~
~~of (without duplication) (x) the~~
~~Total Assets as of the~~
~~immediately preceding~~
~~Reporting Date for which~~
~~Consolidated Financial~~
~~Statements of the Issuer have~~
~~been published, (y) the~~
~~purchase prices of any Real~~
~~Estate Property (without any~~
~~deductions for assumed~~
~~Financial Indebtedness)~~
~~acquired or contracted for~~
~~acquisition since the~~
~~immediately preceding~~
~~Reporting Date for which~~
~~Consolidated Financial~~
~~Statements of the Issuer have~~
~~been published and (z) the~~
~~proceeds of any Financial~~
~~Indebtedness incurred since~~
~~the immediately preceding~~
~~Reporting Date for which~~
~~Consolidated Financial~~
~~Statements of the Issuer have~~
~~been published (but only to the~~
~~extent such proceeds were not~~
~~used to acquire Real Estate~~
~~Property or to reduce Financial~~
~~Indebtedness) (such ratio, with~~
~~respect to any date, the “**Loan-**~~
~~**to Value Ratio**” as of that~~
~~date) would exceed 60%; or~~

(b) ~~das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen“ zu dem~~

(b) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceed were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “Secured Loan to Value Ratio” as of that date) would exceed 45%; or~~

entsprechenden Zeitpunkt) 45 %
übersteigen würde; oder

- (e) ~~das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBITDA gesamt in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 betragen würde ((i) und (ii) wie von der Emittentin (nach billigem Ermessen) auf Pro forma Basis ermittelt (einschließlich einer Proforma-Heranziehung der Nettozuflüsse aus den weiteren Finanzverbindlichkeiten), als ob die weiteren Finanzverbindlichkeiten zu Beginn dieser Vier-Quartale-Periode eingegangen worden wären) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Zinsdeckungsgrad“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt).~~

- (e) ~~the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBITDA total in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published would be no less than 1.80 to 1.00 (each of (i) and (ii) determined by the Issuer (in its reasonable judgment) on a *pro forma* basis (including a *pro forma* application of the net proceeds therefrom), as if the additional Financial Indebtedness had been incurred at the beginning of such four quarter period) (such ratio, with respect to any date, the “**Interest Coverage Ratio**” as of that date).~~

„Refinanzierungsverbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz, Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung oder Verlängerung (einschließlich gemäß einem Aufhebungs- oder Erfüllungsmechanismus) jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Transaction Effective Date bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird (einschließlich (i) Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer Tochtergesellschaft refinanzieren, (ii)

“Refinancing Indebtedness” means Financial Indebtedness that is incurred to refund, refinance, replace, exchange, renew, repay or extend (including pursuant to any defeasance or discharge mechanism) any Financial Indebtedness that existed on the Transaction Effective Date or has been or will be incurred thereafter (including (i) Financial Indebtedness of the Parent Guarantor that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or any Subsidiary, (ii) Financial Indebtedness of any Subsidiary that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or another Subsidiary, in each case of clauses (i) and (ii) including Financial

Finanzverbindlichkeiten von einer Tochtergesellschaft, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer anderen Tochtergesellschaft refinanzieren, in jedem Fall der Klauseln (i) und (ii) einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Schuldscheindarlehen und unbesicherten Wandelschuldverschreibungen eines Mitglieds der Gruppe aufgenommen wurden, die am Transaction Effective Date von einem anderen Mitglied der Gruppe gehalten werden, (iii) Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die dem Parent Guarantor, der Emittentin oder einer anderen Tochtergesellschaft geschuldet sind, und (iv) Finanzverbindlichkeiten, die die Erfüllungs- oder andere Garantieansprüche oder damit verbundene Barsicherheiten refinanzieren), einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten refinanzieren; *vorausgesetzt jedoch*, dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeiten nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit (zuzüglich, unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung, etwaige zusätzliche Finanzverbindlichkeiten, die zur Zahlung von Zinsen, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Prämien eingegangen wurden, die in den Instrumenten, die den bestehenden Finanzverbindlichkeiten zugrunde liegen, vorgeschrieben sind, sowie Kosten, Aufwendungen und Entgelte, die im Zusammenhang mit diesen Refinanzierungsverbindlichkeiten und solchen bestehenden Finanzverbindlichkeiten entstehen); *jedoch mit der weiteren Maßgabe*, dass Refinanzierungsverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Consus Real

Indebtedness incurred to refinance any loan notes (*Schuldscheindarlehen*) and convertible unsecured notes of a member of the Group held by another member of the Group on the Transaction Effective Date, (iii) Financial Indebtedness that refinances financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. and/or its Subsidiaries that is owed to the Parent Guarantor and the Issuer or another Subsidiary and (iv) Financial Indebtedness that refinances performance or other guarantee claims or cash collateral related thereto, including Financial Indebtedness that refinances Refinancing Indebtedness; *provided, however*, that such Refinancing Indebtedness is incurred in an aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, an aggregate issue price) that is equal to or less than the sum of the aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, the aggregate accreted value) then outstanding of the Financial Indebtedness being refinanced (*plus*, without duplication, any additional Financial Indebtedness incurred to pay interest, break-costs or premiums required by the instruments governing such existing Financial Indebtedness and costs, expenses and fees incurred in connection with such Refinancing Indebtedness and such existing Financial Indebtedness); *provided further, however*, that Refinancing Indebtedness which is incurred to refinance Financial Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen wurden, nur dann begründet werden dürfen, wenn sie unbesichert oder nur durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriffsrecht auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften besteht.

Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug auf Finanzverbindlichkeiten können innerhalb von 90 Tagen nach Beendigung, Erfüllung oder Rückzahlung solcher Finanzverbindlichkeiten eingegangen werden, mit der Maßgabe, dass Finanzverbindlichkeiten die innerhalb von 180 Tagen nach dem Transaction Effective Date zur Refinanzierung der ADO LUX Schuldscheindarlehen entstehen, als Refinanzierungsverbindlichkeiten.

„General Basket Verbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten mit einem ausstehenden Gesamtnennbetrag, der zusammen mit diesbezüglichen Refinanzierungsverbindlichkeiten und dem Nennbetrag aller anderen Finanzverbindlichkeiten, die gemäß dieser Definition der General Basket Verbindlichkeiten eingegangen wurden und zu diesem Zeitpunkt ausstehen, €150.000.000 nicht übersteigt, mit der Maßgabe, dass General Basket Verbindlichkeiten, die von der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen werden, nur dann zulässig sind, wenn sie unbesichert oder ausschließlich durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriff auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften erfolgt.

„Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten“ sind Finanzverbindlichkeiten, die am oder nach dem Transaction Effective Date vom Parent Guarantor, der Consus Real Estate AG und bestimmter ihrer Tochtergesellschaften in einem Gesamtnennbetrag von nicht mehr

Refinancing Indebtedness in respect of any Financial Indebtedness may be incurred within 90 days after the termination, discharge or repayment of any such Financial Indebtedness, provided that Financial Indebtedness incurred within 180 days of the Transaction Effective Date to refinance the ADO LUX Loan Notes shall be Refinancing Indebtedness.

“General Basket Indebtedness” means Financial Indebtedness in an aggregate outstanding principal amount which, when taken together with any Refinancing Indebtedness in respect thereof and the principal amount of all other Financial Indebtedness incurred pursuant to this General Basket Indebtedness definition and then outstanding, will not exceed €150,000,000; provided, however, that General Basket Indebtedness which is incurred by Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

“Stabilization Priority Indebtedness” means Financial Indebtedness incurred on or after the Transaction Effective Date by the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and certain of their Subsidiaries in an aggregate principal amount of not more than €937,500,000, plus capitalized interest thereon from time to time.

als € 937.500.000 zuzüglich der jeweils kapitalisierten Zinsen.

(2) <i>Berichte.</i> Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht ~~die Emittentin~~ der Parent Guarantor die folgenden Angaben auf ~~seiner ihrer~~ Internetseite:	(2) <i>Reports.</i> For so long as any Notes are outstanding, the ~~Issuer~~ Parent Guarantor shall post on its website:
(a) Innerhalb von 120 Tagen ~~oder, ausschließlich für die Geschäftsjahre des Parent Guarantors, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, spätestens zum 30. September 2024 (vorausgesetzt, dass der Parent Guarantor seine ungeprüften konsolidierten Finanzberichte zum und für die Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, jeweils innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des jeweiligen Geschäftsjahres veröffentlicht hat),~~ nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht in Übereinstimmung mit Artikel 68 des luxemburgischen Gesetzes vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister und die Rechnungslegung und Jahresabschlüsse von Gesellschaften (in der jeweils geltenden Fassung); und	(a) within 120 days or, only in the case of the Parent Guarantor's fiscal years ending December 31, 2022 and December 31, 2023, by September 30, 2024 (provided that the Parent Guarantor has published its unaudited consolidated financial reports as of and for the fiscal year ending December 31, 2022 and December 31, 2023, within 120 days after the end of the relevant fiscal year), after the end of each of the ~~Issuer~~ Parent Guarantor's fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the management report in accordance with Article 68 of the Luxembourg law of 19 December 2002 on the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended; and
(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse; und	(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the ~~Issuer~~ Parent Guarantor, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange <i>(Frankfurter Wertpapierbörse); and</i>

(c) die folgenden Informationen, die als Bestandteil oder neben und gleichzeitig mit den unter den Buchstaben a) und b) genannten Jahres- oder Quartalsberichten zu veröffentlichen sind:

(i) eine Zusammenfassung der CBRE- und NAI-Wertgutachten gegliedert nach Städten als Bestandteil oder neben jedem Jahresbericht; und

(ii) als Bestandteil oder neben jedem Quartalsbericht:

(A) eine Aufschlüsselung des Mietwachstums, aufgeteilt in Indexierung, Neuvermietung und Investitionen für Immobilien in und außerhalb von Berlin;

(B) die prozentuale Aufteilung des Immobilienbestands und der Nettomieteinnahmen für Immobilien in und außerhalb von Berlin, jeweils mit an den Verbraucherpreisindex gebundenen Mietverträgen; und

(C) einen Fälligkeitsplan für die Verbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V., der Adler Real Estate AG und der

the following information, which shall be published within or alongside and at the same time as the annual reports or quarterly reports, as applicable, referenced in clauses (a) and (b) above:

(i) a summary of CBRE and NAI valuations by city within or alongside each annual report; and;

(ii) within or alongside each quarterly report:

(A) a breakdown of rental growth that is split between indexation, re-letting and capital expenditures for Berlin and non-Berlin properties;

(B) the percentage split of the property portfolio and net rental income for Berlin and non-Berlin properties, in each case that are on consumer price index linked leases; and

(C) a debt maturity schedule for each of Brack Capital Properties N.V., Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG, in each case to the extent such

Consus Real Estate AG, jeweils in dem Umfang, in dem das betreffende Unternehmen zum maßgeblichen Stichtag eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, sowie für die übrigen Verbindlichkeiten des Parent Guarantor und seiner Tochtergesellschaften, jeweils einschließlich Darlehen, Anleihen und sonstiger Finanzverbindlichkeiten.

entity is a Subsidiary of the Parent Guarantor as of the applicable reporting date, and the remaining debt of the Parent Guarantor and its Subsidiaries, in each case including loans, bonds and any other financial indebtedness.

(3) *Einhaltung des Verschuldungsgrads (LTV).* Der Parent Guarantor wird sicherstellen, dass der Aufrechtzuerhaltende Verschuldungsgrad (LTV) an jedem Einhaltungsberichtsstichtag den folgenden Wert nicht überschreitet:

- (a) 87,5% für jeden Einhaltungs-Berichtsstichtag am oder vor dem 31. Dezember 2025; und
- (b) 85% für jeden Einhaltungs-Berichtsstichtag nach dem 31. Dezember 2025.

(3) *Maintenance of Loan-to-Value-Ratio.* The Parent Guarantor will ensure that on each Maintenance Reporting Date the Maintenance Loan-to-Value-Ratio shall not exceed:

- (a) 87.5% for any Maintenance Reporting Date on or prior to December 31, 2025; and
- (b) 85% for any Maintenance Reporting Date following December 31, 2025.

„Aufrechtzuerhaltender Verschuldungsgrad (LTV)“ bezeichnet das Verhältnis zwischen

(i) den Nettofinanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften, berechnet auf konsolidierter Basis gemäß IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Wandelanleihen“, „sonstige Darlehen und Kredite“ und „sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel“ und

“Maintenance Loan-to-Value-Ratio” means the ratio of

(i) the net financial indebtedness of the Parent Guarantor and any of its Subsidiaries, calculated on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “corporate bonds”, “convertible bonds”, “other loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each as shown in the Consolidated Financial Statements of the

Zahlungsmitteläquivalente“ (wie jeweils im Konzernabschluss des Parent Guarantors ausgewiesen) zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag

und

(ii) dem Gesamtvermögen des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag *jedoch mit der Maßgabe*, dass „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ oder „sonstige Forderungen“, die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 (vollständig oder teilweise) abgeschrieben wurden und die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag noch enthalten sind, für die Zwecke dieser Definition entweder mit (x) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 oder (y) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag, je nachdem welcher Wert niedriger ist, in die Berechnung einbezogen werden.

„Einhaltungs-Berichtsstichtag“ bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres sowie gegebenenfalls weitere Stichtage, an denen eine Periode endet, für die der Parent Guarantor einen Konzernabschluss veröffentlicht, *vorausgesetzt*, dass der erste Einhaltung-Berichtsstichtag der 31. Dezember 2024 ist.

(4) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Der Parent Guarantor wird nicht, und wird keiner seiner Tochtergesellschaften erlauben, weder direkt noch indirekt (x) eine Dividende auszuweisen oder zu zahlen oder eine andere Zahlung oder Ausschüttung an einen Anteilseigner eines Mitglieds der Gruppe, der seinerseits nicht Mitglied der Gruppe ist, vorzunehmen oder (y) Aktien des Parent Guarantors kaufen, zurückzunehmen, einzuziehen oder anderweitig entgeltlich zu erwerben; *mit der Maßgabe*, dass (i) die Emission und Ausschüttung von Aktien, die im Zusammenhang mit Vorrangigen

Parent Guarantor) as of the relevant Maintenance Reporting Date

to

(ii) the Group’s Total Assets less “cash and cash equivalents” as of the relevant Maintenance Reporting Date, *provided, however*, that any “trade receivables” or “other receivables” which have been written-down or written-off in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 that are still reflected in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date shall, for the purposes of this definition, be included in the calculation at the lower of (x) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 and (y) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date.

“Maintenance Reporting Date” means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year and such other dates, if any, on which a period for which the Parent Guarantor publishes consolidated financial statements ends, *provided* that the first Maintenance Reporting Date shall be December 31, 2024.

(4) *Limitation on Distributions.* The Parent Guarantor will not and will not permit any of its Subsidiaries, directly or indirectly, to (x) declare or pay any dividend or make any other payment or distribution to any shareholder of a member of the Group which itself is not a member of the Group or (y) purchase, redeem, retire or otherwise acquire for value any capital stock of the Parent Guarantor; *provided* that (i) the issuance and distribution of shares issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness, shall be permitted to be made under this clause and (ii) pro rata distributions as well as the granting and disbursement of loans to minority shareholders

Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden, nach dieser Klausel zulässig sind und (ii) anteilige Ausschüttungen sowie die Gewährung aus Ausreichung von Darlehen an Minderheitsgesellschaftern von Tochtergesellschaften des Parent Guarantors jeweils nach dieser Klausel zulässig sind.

of Subsidiaries of the Parent Guarantor shall, in each case, be permitted under this clause.

§ 12 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus

§ 12 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist;
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden;
- (e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die „**Garantin**“) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die „**Garantie**“), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die mindestens so vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und
- (f) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen

- (c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (e) the Issuer (in such capacity, the „**Guarantor**“) irrevocably and unconditionally guarantees (the „**Guarantee**“) in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favorable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
- (f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for each jurisdiction affected of

Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (d) erfüllt worden sind.

lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.

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

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Großherzogtum Luxemburg und die maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(1)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.

(3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Grand Duchy of Luxembourg and the relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(1)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

(4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein,

(4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der Emittentin von irgendwelchen Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.

deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, *provided that* in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.

§ 13

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der Bestimmungen des § 11, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 14
**ÄNDERUNG DER
 ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH
 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER,
 GEMEINSAMER VERTRETER**

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus **Gesamtemissionen („SchVG“)** in **seiner** jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder über sonstige wesentliche Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „**Qualifizierte Mehrheit**“).
- (3) *Beschlussfassung.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.

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

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of **Debt Securities („SchVG“)**, as **amended** from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a **“Qualified Majority”**).
- (3) *Passing of Resolutions.* The Holders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in

- accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.
- (4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) *Meeting.* Attendance at the meeting (*Gläubigerversammlung*) and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (*Einberufung*) no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.
- (5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Sollen Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (5) *Vote without a meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) Holders must, together with casting their votes, demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.
- (6) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit
- (6) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the

festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.

chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

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

(7) ~~Holders' Representative. The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "Holders Representative"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters. [Reserved]~~

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

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

§ 15 MITTEILUNGEN

(1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden auf der Internetseite der Emittentin unter www.adler-group.com elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8)

§ 15 NOTICES

(1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer at www.adler-group.com and, if legally required, in the form of media determined

anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16 DEFINITIONEN

„**Abgezinster Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

§ 16 DEFINITIONS

“**Make-Whole Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Put Period**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

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

„**Benchmark-Rendite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Berichtsstichtag**“ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

„**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Bilanzsumme**“ bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der ~~Parent Guarantor~~ **Parent Guarantor** ~~Emittentin~~ und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz der ~~Parent Guarantor~~ **Parent Guarantor** ~~Emittentin~~ erscheint oder erscheinen würde, wobei die „Bilanzsumme“ die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

„**Bildschirmseite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**CBL**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Common Safekeeper**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Companies Act**“ bezeichnet das Gesetz des Parlaments des Vereinigten Königreichs, das im November 2006 in Kraft getreten ist (einschließlich etwaiger Änderungen daran) und die Hauptquelle des britischen Gesellschaftsrechts darstellt.

„**Dauerglobalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Depotbank**“ hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Eingehen**“ bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die

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

„**Benchmark Yield**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Reporting Date**“ means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

„**Secured Financial Indebtedness**“ means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

„**Total Assets**“ means the value of the consolidated total assets of the ~~Parent Guarantor~~ **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the ~~Parent Guarantor~~ **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ prepared in accordance with IFRS, *provided that* „Total Assets“ shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

„**Screen Page**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**CBL**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Clearing System**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Common Safekeeper**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Companies Act**“ means the act of the parliament of the United Kingdom which came into effect in November 2006 (including any amendments thereto) and forms the primary source of UK company law.

„**Permanent Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Custodian**“ has the meaning assigned to such term in § 17(4).

„**Incur**“ means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial Indebtedness or other obligation, and „**incurrence**“ and

Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das „Eingehen“ bzw. „eingegangen“ sind entsprechend auszulegen.

„Emittentin“ bezeichnet die AGPS BondCo PLC, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet nach dem Recht von England und Wales mit Gesellschaftsnummer 14556926 mit Sitz in 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom.~~hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.~~

„Erster Rückzahlungstag“ hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Euroclear“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„Explanatory Statement“ bezeichnet die am oder um den [20]. Februar 2023 im Zusammenhang mit dem Restructuring Plan von der Emittentin abzugebende Erläuterung.

„Fälligkeitstag“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„Festgelegte Stückelung“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

- (i) aufgenommenen Geldern;
- (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge;
- (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;
- (iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);

“incurred” have the meanings correlative to the foregoing.

“Issuer” means AGPS BondCo PLC, a private limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its registered office at 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom.~~has the meaning assigned to such term in § 1(1).~~

“First Call Date” has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

“Euroclear” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“Explanatory Statement” means the explanatory statement to be provided by the Issuer in connection with the Restructuring Plan on or about February [20], 2023.

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

“Specified Denomination” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

- (i) money borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;
- (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
- (iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);

- (v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), die die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie- Fazilitäten, die dem ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen **der Parent Guarantor** ~~die Emittentin~~ bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von dem ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;
- (v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary under which the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary;
- (vi) einem Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und
- (vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
- (vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art,
- (vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above,
- jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „Verbindlichkeit“ erfasst wird.
- in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as „*indebtedness*“ in accordance with IFRS.
- „**Garantie**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.
- “**Guarantee**” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).
- „**Garantin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.
- “**Guarantor**” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).
- „**Gemeinsamer Vertreter**“ hat die diesem Begriff in § 14(7) zugewiesene Bedeutung.
- “**Holders**” Representative” has the meaning assigned to such term in § 14(7).
- „**Geschäftstag**“ hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.
- “**Business Day**” has the meaning assigned to such term in § 5(4).
- „**Gläubiger**“ hat die diesem Begriff in § 1(6) zugewiesene Bedeutung.
- “**Holder**” has the meaning assigned to such term in § 1(6).

„**Gläubiger-Ausübungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(b) zugewiesene Bedeutung.

„**Globalurkunden**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Gruppe**“ bezeichnet ~~die Emittentin~~ **Parent Guarantor** und ~~seine~~ **ihre** Tochtergesellschaften.

„**ICSDs**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**IFRS**“ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.

„**Immobilienvermögen**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** in den Bilanzpositionen „Anlageimmobilien“, zu *Handelszwecken gehaltene Immobilien*“ „Anzahlungen für Anlageimmobilien“ und „Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien“ zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, angesetzte oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen des ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** und der Tochtergesellschaften.

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen

„**Put Notice**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Put Option**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Put Event Notice**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(b).

„**Global Notes**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Group**“ means the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ together with its Subsidiaries.

„**ICSDs**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**IFRS**“ means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

„**Real Estate Property**“ means (without duplication) the real estate property of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, in the balance sheet items “*investment properties*”, “*trading properties*“, “*advances in respect of investment properties*“ and “*advances in respect of trading properties*“ of the Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**.

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

anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

„Konsolidierte

Nettofinanzverbindlichkeiten“ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als „Darlehen und Ausleihungen“ mid „Sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ ermittelt werden (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

„Konsolidiertes EBITDA gesamt“ bezeichnet den unter der Überschrift „*EBITDA aus Vermietung*“ angegebenen Zahlenwert zuzüglich des „*Nettogewinn aus Privatisierungsgeschäften*“, bereinigt um die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

„Kontrollwechsel“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Konzernabschluss“ bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse und Quartalsmitteilungen (zum relevanten Zeitpunkt).

„Kündigungserklärung“ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

„Kündigungsgrund“ hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.

„Nachfolgeschuldnerin“ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

„Neue Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und

Namensschuldverschreibungen/registered bonds and *Schuldschein* loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

“Consolidated Net Financial Indebtedness”

means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “*loans and borrowings*” and “*other financial liabilities*” less “*cash and cash equivalents*” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

“Consolidated EBITDA total” means the number set out in the item “*EBITDA from rental activities*” together with “*net profit from privatizations*”, adjusted for nonrecurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

“Change of Control” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“Consolidated Financial Statements” means, with respect to any Person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements and quarterly statements (as of the relevant date).

“Termination Notice” has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

“Substitute Debtor” has the meaning assigned to such term in § 12(1).

“New Financial Indebtedness” means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “*cash and cash equivalents*” (each as determined in accordance with IFRS).

Zahlungsmitteläquivalente" (jeweils nach IFRS ermittelt).

„Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

„Parent Guarantee“ bezeichnet die Garantie des Parent Guarantor vom 11 Januar 2023.

„Parent Guarantor“ bezeichnet die Adler Group S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B197554 deren Aktien zum Handel im regulierten Marktsegment der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind.

„Person“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

„Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeit“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Projektfinanzierung, die nur von der jeweiligen Projektfinanzierungsgesellschaft oder deren Tochtergesellschaften geschuldet werden und bei denen die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die jeweilige Projektgesellschaft sowie die von dieser gehaltenen Vermögenswerte und/oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„Qualifizierte Mehrheit“ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

„Referenzanleihe“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Relevante Person(en)“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Restructuring Plan“ bezeichnet den Restrukturierungsplan, vorgeschlagen von

„New Secured Financial Indebtedness“ means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

„Parent Guarantee“ means the guarantee issued by the Parent Guarantor on January 11, 2023.

„Parent Guarantor“ means Adler Group S.A., a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554, whose shares are admitted to trading on the regulated market segment of the Frankfurt Stock Exchange.

„Person“ means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

„Project Capital Market Indebtedness“ means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of project financings which are solely owed by the relevant project finance vehicles or its subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited solely to the relevant project finance vehicle and its assets and/or any income generated therefrom.

„Qualified Majority“ has the meaning assigned to such term in § 14(2).

„Benchmark Security“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„Relevant Person(s)“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„Restructuring Plan“ means the Restructuring Plan proposed by the Issuer under Part 26A of

der Emittentin unter Teil 26A des Companies Act wie im Explanatory Statement dargestellt.

the Companies Act as set out in this Explanatory Statement.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

“**Redemption Calculation Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Rückzahlungsbetrag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

“**Final Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(1).

„**Schuldverschreibungen**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

“**Notes**” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

„**SchVG**“ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

“**SchVG**” has the meaning assigned to such term in § 14(1).

„**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

“**Secured Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

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

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

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

(i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;

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

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

(iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;	(iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
(iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;	(iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;
(v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;	(v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;
(vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und	(vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts; and
(vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.	(vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.

„**Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Taxing Jurisdiction**“ has the meaning assigned to such term in § 8(1).

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem ~~die Emittentin der Parent~~ **Guarantor** direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

„**Subsidiary**“ means any corporation, partnership or other enterprise in which the ~~Issuer-Parent~~ **Guarantor** directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.

„**Unabhängiger Sachverständiger**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Independent Financial Adviser**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„**Securitized Capital Market Indebtedness**“ means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

„**United States**“ has the meaning assigned to such term in § 1(7).

„**Verschuldungsgrad (LTV)**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Vorläufige Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantor**, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Zahlungswirksames Zinsergebnis**“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

„**Zinsdeckungsgrad**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Zinsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

„**Loan-to-Value Ratio**“ has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

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

„**Temporary Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Call Redemption Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Call Redemption Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Put Redemption Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Put Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Material Subsidiary**“ means any Subsidiary of ~~the Issuer~~ **the Parent Guarantor** that is required to prepare audited nonconsolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

„**Paying Agent**“ has the meaning assigned to such term in § 7(1).

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

„**Interest Coverage Ratio**“ has the meaning assigned to such term in § 11(1)(c).

„**Interest Period**“ has the meaning assigned to such term in § 4(3).

„Zinszahlungstag“ hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

„Zusätzliche Beträge“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

Wo gemäß diesen Anleihebedingungen der Parent Guarantor und/oder die Emittentin verpflichtet sind sicherzustellen, dass eine Tochtergesellschaft eine Handlung vornimmt oder unterlässt, werden, soweit diese Verpflichtung die Brack Capital Properties N.V. oder einer ihrer Tochtergesellschaften (zusammen, die „Brack Group“) betrifft, der Parent Guarantor und /oder die Emittentin nur in dem Umfang sicherstellen, dass eine Tochtergesellschaft eine solche Handlung vornimmt oder unterlässt, soweit dies nach dem für die Brack Group oder ihre Gesellschafter geltenden Recht rechtlich möglich ist und sofern hierin nichts anderes vereinbart ist.

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

“Additional Amounts” has the meaning assigned to such term in § 8(2).

Notwithstanding anything to the contrary herein, where pursuant to these Terms and Conditions, the Parent Guarantor and/or the Issuer have an obligation to procure the action of a Subsidiary or procure that a Subsidiary refrain from taking an action, to the extent such obligation applies to Brack Capital Properties N.V. or any of its Subsidiaries (collectively, the “Brack Group”), the Parent Guarantor and/or the Issuer shall only procure such action or refraining from such action to the extent legally possible under applicable law applying to the Brack Group or its shareholders.

§ 17

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts. Zur Klarstellung: Artikel 470-1 bis 470-19 des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung finden keine Anwendung auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für

§ 17

GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION; ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws. For the avoidance of doubt, Articles 470-1 to 470-19 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply to the Notes.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have non-exclusive

sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede

jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

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

andere im Land des Verfahrens
zulässige Weise geltend zu machen.

§ 18 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

§ 19 GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) **Gemeinsamer Vertreter.** Mit Wirkung zum Transaction Effective Date haben die Gläubiger Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 101036, vertreten durch ihren Geschäftsführer Andreas Ziegenhagen, zum gemeinsamen Vertreter bestellt, um die Rechte der Gläubiger im Namen der einzelnen Gläubiger wahrzunehmen (der „Gemeinsame Vertreter“).
- (2) **Aufgaben und Befugnisse.** Der Gemeinsame Vertreter hat die gesetzlich geregelten (einschließlich der Rechte gemäß § 19 SchVG) oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger verliehenen Aufgaben und Befugnisse. Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der Gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung bestimmter Rechte der Gläubiger ermächtigt wurde, sind die Gläubiger nicht berechtigt, diese Rechte selbst geltend zu machen, es sei denn, dies ist in dem betreffenden Mehrheitsbeschluss ausdrücklich vorgesehen. Der Gemeinsame Vertreter hat den Gläubigern über seine Tätigkeit Bericht zu erstatten. Der Gemeinsame Vertreter ist insbesondere berechtigt, den Bedingungen des Intercreditor Agreement zuzustimmen sowie alle ihm im Intercreditor Agreement

§ 18 LANGUAGE

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

§ 19 NOTES REPRESENTATIVE

- (1) **Notes Representative.** With effect as of the Transaction Effective Date, the Holders have appointed Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, having its seat in Berlin, registered in the commercial register of the Local Court of Charlottenburg under HRB 101036, represented by its managing director Andreas Ziegenhagen as common representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder (the "Notes Representative").
- (2) **Duties and Powers.** The Notes Representative shall have the duties and powers provided by law (including in accordance with § 19 SchVG) or granted by majority resolution of the Holders. The Notes Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Notes Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Notes Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Notes Representative is, in particular, entitled to agree on the terms of and perform all actions, measures and declarations attributed to it in the Intercreditor Agreement and acts, in this regard, where relevant, on behalf of all Holders and without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from,

zugewiesenen Handlungen, Maßnahmen und Erklärungen vorzunehmen und er handelt insoweit, sofern maßgeblich, im Namen aller Gläubiger und ohne die Notwendigkeit, einen vorherigen Beschluss oder Weisungen der Gläubiger einzuholen. Die Gläubiger sind von der Geltendmachung ihrer diesbezüglichen Rechte ausgeschlossen.

Holders. The Holders are excluded from enforcing their rights in this regard.

- (3) *Pflichten und Befugnisse nach Eintritt eines Kündigungsgrundes.* Ist der Gemeinsame Vertreter von der Emittentin, dem Parent Guarantor, einer Tochtergesellschaft oder einer Partei des Intercreditor Agreements schriftlich darüber informiert worden, dass ein Kündigungsgrund eingetreten ist, hat der Gemeinsame Vertreter das ausschließliche Recht, die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen durchzusetzen. Unbeschadet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen, haben Gläubiger in diesem Fall kein eigenes Recht zur Durchsetzung der Rechte aus den Schuldverschreibungen. Der Gemeinsame Vertreter ist berechtigt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Erklärungen abzugeben, die er während des Fortbestands dieser Situation für zweckmäßig hält; insbesondere, ohne Einschränkung, ein Stillhalten in Bezug auf Forderungen aus den Schuldverschreibungen zu erklären, vorübergehend oder dauerhaft auf die Fälligkeitsstellung der Schuldverschreibungen zu verzichten oder Sicherheiten freizugeben oder sonstige Maßnahmen gemäß § 5 Abs. 3 des SchVG zu ergreifen, ohne dass es eines vorherigen Beschlusses oder einer Weisung der Gläubiger bedarf.

- (3) *Duties and Powers following an Event of Default.* If the Notes Representative has been notified in writing by the Issuer, the Parent Guarantor, a Subsidiary or any party to the Intercreditor Agreement that an Event of Default has occurred, the Notes Representative shall have the exclusive right to enforce the Holders' rights under the Notes. Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Holders have no individual right of enforcement under the Notes in such event. The Notes Representative is authorized to take any actions and make any declarations it deems prudent during the continuation of such event; in particular, without limitation, to declare a standstill on any receivables under the Notes, to temporarily or permanently waive a right of acceleration under the Notes or to release security or take any other action pursuant to section 5 paragraph 3 of the SchVG without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders.

- (4) *Verwertung und Freigabe von Transaktionssicherheiten und Tochter Garantien.* Ohne Einschränkung des Grundsatzes von der vorstehenden § 19(2) und § 19(3) ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt, den Sicherheitentreuhänder anzuweisen,

- (4) *Enforcement and Release of Transaction Collateral and Subsidiary Guarantees.* Without limitation of the generality of §19(2) and §19(3) above, the Notes Representative shall be authorized to instruct the Security Trustee to enforce or release the Transaction Collateral and

die Transaktionssicherheiten und die Tochter Garantien nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Anweisung der Gläubiger erforderlich ist, *mit der Maßgabe*, dass, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, den Gemeinsamen Vertreter anweisen (auch per Brief, Fax oder E-Mail), die Transaktionssicherheiten und/oder Tochter Garantien in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben (jeweils eine „Gläubigerweisung“), der Gemeinsame Vertreter verpflichtet ist, den Sicherheitentreuhänder im Einklang mit den Abstimmungsregeln aus dem Intercreditor Agreement entsprechend anzuweisen (wie in der Gläubigerweisung näher ausgeführt werden kann).

the Subsidiary Guarantees in accordance with these Terms and Conditions and as provided for in the Intercreditor Agreement without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, *provided that* if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct (including by letter, fax or email) the Notes Representative to enforce or release Transaction Collateral and/or Subsidiary Guarantees (in each case a “Holders Instruction”) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Notes Representative shall be bound to instruct the Security Trustee in accordance with the voting provisions of the Intercreditor Agreement accordingly (as may be specified in more detail in the Holders Instruction).

- (5) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet für die Erfüllung seiner Pflichten gegenüber den Gläubigern, die Gesamtgläubiger sind; er hat bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu handeln. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von €10.000.000 begrenzt. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (6) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen mit einfacher Mehrheit nach § 5 Abs. 4 Satz 1 SchVG abberufen werden.
- (7) *Auskünfte.* Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Informationen bereitzustellen, die

- (5) *Liability.* The Notes Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*). In the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*). The liability of the Notes Representative is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of €10,000,000. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Notes Representative.
- (6) *Removal.* The Notes Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons with simple majority in accordance with section 5 paragraph 4 sentence 1 of the SchVG.
- (7) *Information.* The Notes Representative may demand from the Issuer to furnish

für die Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.

all information required for the performance of the duties entrusted to it.

- (8) *Kosten.* Soweit nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart ist, trägt die Emittentin die im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen anfallenden Kosten und Gebühren jeweils einschließlich eines angemessenen Versicherungsschutzes, etwaiger Kosten für Rechtsberatung und der Umsatzsteuer (soweit solche anfällt) (einschließlich der Kosten für die Bestellung von Transaktionssicherheiten, die Verwertung von Transaktionssicherheiten und die Freigabe von Transaktionssicherheiten).

- (8) *Costs.* Unless expressly agreed otherwise, the Issuer shall bear the costs and fees in each case including appropriate insurance cover, any costs for legal advice incurred and value added tax (if any) arising in connection with these Terms and Conditions (including costs of the creation of Transaction Collateral, enforcement of Transaction Collateral and release of Transaction Collateral).

Annex 1 – Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries

Part 1 Share pledges over “PropCo” subsidiaries of Adler Group S.A.

- 1) 5. Ostdeutschland Invest GmbH
- 2) ADO 9160 Grundstücks GmbH
- 3) ADO 9200 Grundstücks GmbH
- 4) ADO 9210 Grundstücks GmbH
- 5) ADO 9220 Grundstücks GmbH
- 6) ADO 9240 Grundstücks GmbH
- 7) ADO 9260 Grundstücks GmbH
- 8) ADO 9280 Grundstücks GmbH
- 9) ADO 9290 Grundstücks GmbH
- 10) ADO 9300 Grundstücks GmbH
- 11) ADO 9310 Grundstücks GmbH
- 12) ADO 9320 Grundstücks GmbH
- 13) ADO 9330 Grundstücks GmbH
- 14) ADO 9340 Grundstücks GmbH
- 15) ADO 9350 Grundstücks GmbH
- 16) ADO 9370 Grundstücks GmbH
- 17) ADO 9380 Grundstücks GmbH
- 18) ADO 9390 Grundstücks GmbH
- 19) ADO 9400 Grundstücks GmbH
- 20) ADO 9410 Grundstücks GmbH
- 21) ADO 9420 Grundstücks GmbH
- 22) ADO 9430 Grundstücks GmbH
- 23) ADO 9440 Grundstücks GmbH
- 24) ADO 9450 Grundstücks GmbH
- 25) ADO 9480 Grundstücks GmbH
- 26) ADO 9520 Grundstücks GmbH
- 27) ADO 9530 Grundstücks GmbH

- 28) ADO 9550 Grundstücks GmbH
- 29) ADO 9570 Grundstücks GmbH
- 30) ADO 9590 Angerburgerallee B.V.
- 31) ADO 9600 Grundstücks GmbH
- 32) ADO 9610 Grundstücks GmbH
- 33) ADO 9620 Grundstücks GmbH
- 34) ADO 9630 Grundstücks GmbH
- 35) ADO 9640 Grundstücks GmbH
- 36) ADO Sonnensiedlung S.à.r.l.
- 37) Adoa Grundstücks GmbH
- 38) Adom Grundstücks GmbH
- 39) Adon Grundstücks GmbH
- 40) Alexandra Properties B.V.
- 41) Anafa Grundstücks GmbH
- 42) Anafa 1 Grundstücks GmbH
- 43) Anafa 2 Grundstücks GmbH
- 44) Arafel Grundstücks GmbH
- 45) Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG
- 46) Artists Living Frankfurt Dev GmbH
- 47) Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG
- 48) Bamba Grundstücks GmbH
- 49) Barbur Grundstücks GmbH
- 50) Berale Grundstücks GmbH
- 51) Bombila Grundstücks GmbH
- 52) Dronheimer Straße 4 Grundstücks GmbH
- 53) Dvash 11 Grundstücks GmbH
- 54) Dvash 12 Grundstücks GmbH
- 55) Dvash 13 Grundstücks GmbH
- 56) Dvash 14 Grundstücks GmbH
- 57) Dvash 21 Grundstücks GmbH
- 58) Dvash 22 Grundstücks GmbH
- 59) Dvash 23 Grundstücks GmbH

- 60) Dvash 24 Grundstücks GmbH
- 61) Eldalote Grundstücks GmbH (I.I.C)
- 62) Eldalote Grundstücks GmbH (MERLINGOTIK)
- 63) Gamad Grundstücks GmbH
- 64) Gamazi Grundstücks GmbH
- 65) Geshem Grundstücks GmbH
- 66) Geut Grundstücks GmbH
- 67) Gozal Grundstücks GmbH
- 68) Hanpaka Immobilien GmbH
- 69) Horef Grundstücks GmbH
- 70) Jessica Properties B.V.
- 71) Kantstraße 62 Grundstücks GmbH
- 72) Krembo Grundstücks GmbH
- 73) Lavlav Grundstücks GmbH
- 74) Lavlav 1 Grundstücks GmbH
- 75) Lavlav 2 Grundstücks GmbH
- 76) Lavlav 3 Grundstücks GmbH
- 77) Marbien B.V.
- 78) Mastik Grundstücks GmbH
- 79) Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH
- 80) Meghan Properties B.V.
- 81) Mezi Grundstücks GmbH
- 82) Muse Grundstücks GmbH
- 83) Nehederet Grundstücks GmbH
- 84) Neshama Grundstücks GmbH
- 85) Nuni Grundstücks GmbH
- 86) Papun Grundstücks GmbH
- 87) Pola Grundstücks GmbH
- 88) Reshet Grundstücks GmbH
- 89) Rimon Grundstücks GmbH
- 90) Sababa 18. Grundstücks GmbH
- 91) Sababa 19. Grundstücks GmbH

- 92) Sababa 20. Grundstücks GmbH
- 93) Sababa 21. Grundstücks GmbH
- 94) Sababa 22. Grundstücks GmbH
- 95) Sababa 23. Grundstücks GmbH
- 96) Sababa 24. Grundstücks GmbH
- 97) Sababa 25. Grundstücks GmbH
- 98) Sababa 26. Grundstücks GmbH
- 99) Sababa 27. Grundstücks GmbH
- 100) Sababa 28. Grundstücks GmbH
- 101) Sababa 29. Grundstücks GmbH
- 102) Sababa 30. Grundstücks GmbH
- 103) Sababa 31. Grundstücks GmbH
- 104) Sababa 32. Grundstücks GmbH
- 105) Scharnweberstraße 112 Verwaltungsgesellschaft mbH
- 106) Seret Grundstücks GmbH
- 107) Sheket Grundstücks GmbH
- 108) Silan Grundstücks GmbH
- 109) Sipur Grundstücks GmbH
- 110) Stav Grundstücks GmbH
- 111) Tamuril Grundstücks GmbH
- 112) Tara Grundstücks GmbH
- 113) Tehila Grundstücks GmbH
- 114) Tehila 1 Grundstücks GmbH
- 115) Tehila 2 Grundstücks GmbH
- 116) Trusk Grundstücks GmbH
- 117) Tussik Grundstücks GmbH
- 118) Yabeshet Grundstücks GmbH
- 119) YADIT Grundstücks GmbH
- 120) Yahel Grundstücks GmbH
- 121) Yarok Grundstücks GmbH
- 122) Yussifun Grundstücks GmbH
- 123) Zamir Grundstücks GmbH

124) Zman Grundstücks GmbH

Part 2 Subsidiaries of Consus Real Estate

- 1) Artists Commercial Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 2) Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 3) Artists Living Dresden PP GmbH & Co. KG
- 4) Artist Living Köln StG GmbH & Co. KG (CologneApart VauVau)
- 5) Artist Living Leipzig GmbH & Co. KG (FourLiving VauVau)
- 6) Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 7) Benrather Gärten Projektentwicklung GmbH (Benrather Gärten)
- 8) Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 9) Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 10) Böblinger City Quartier GmbH
- 11) Cologneo I GmbH & Co. KG
- 12) Consus Denkmalimmobilien GmbH
- 13) Consus Deutsche Wohnen GmbH (Königshöfe im Barockviertel)
- 14) Consus Erste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 15) Consus Zweite Delitzscher GmbH & Co. KG
- 16) Consus Sechste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 17) Consus Estate & Hostel GmbH & Co. KG
- 18) Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)
- 19) Consus Franklinstraße Berlin GmbH
- 20) Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH (Quartier Bundesallee und Momente)
- 21) Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG (No. 1 Mannheim)
- 22) Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH (No. 1 Mannheim)
- 23) Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt) (No. 1 Mannheim)
- 24) Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) (Covent Garden)
- 25) Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 26) Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH (Wilhelm)
- 27) Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG (Quartier Hoym)
- 28) LEA Grundstücksverwaltungs GmbH (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
- 29) Living Central 1 GmbH (Grand Central DD)
- 30) Living Central 2 GmbH (Grand Central DD)
- 31) Living Central 3 GmbH (Grand Central DD)

- 32) Living Central 4 GmbH (Grand Central DD)
- 33) Living Central 5 GmbH (Grand Central DD)
- 34) Living Central 6 GmbH (Grand Central DD)
- 35) Living Central 7 GmbH (Grand Central DD)
- 36) Living Central 8 GmbH (Grand Central DD)
- 37) Living Central 9 GmbH (Grand Central DD)
- 38) Living Central 11 GmbH (Grand Central DD)
- 39) Living Central Beteiligungs-GmbH (Grand Central DD)
- 40) MAP Liegenschaften GmbH (Forum Pankow)
- 41) Ostplatz Leipzig Mensa GmbH (FourLiving Mensa)
- 42) Ostplatz Leipzig Work & Life GmbH
- 43) Residenz Dresden an der Elbe GmbH & Co. KG
- 44) SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt) (Holsten Quartier)
- 45) SG Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt) (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 46) SLT 107 Schwabenland Tower GmbH (SLT 107 Schwabenland Tower)
- 47) Steglitzer Kreisel Sockel GmbH
- 48) Steglitzer Kreisel Turm GmbH
- 49) Upper Nord Hotel GmbH & Co. KG
- 50) UpperNord Quarter GmbH (UpperNord Quarter)
- 51) UpperNord Tower GmbH & Co. KG (UpperNord Office, UpperNord Tower VauVau)
- 52) Wilhemstraße I GmbH (Wilhelm)

Part 3 Security over Intercompany Loan Receivables

Borrower	Lender	Amount
ADO 9370 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,157,597.3
ADO 9380 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,530,942.07
ADO 9390 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	535,773.52
ADO 9400 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,041,606.27
ADO 9410 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,386,731.57
ADO 9420 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,228,064.46
ADO 9440 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,105,613.34
ADO 9450 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,571,502.04
ADO 9470 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,684,160.73
ADO 9480 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,515,177.12
ADO 9490 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,804,775.89
ADO 9510 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,524,915.77
ADO 9520 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,208,065.26
Adoa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,347,775.44
Alexandra Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,699,237.81
Anafa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	177,553.29
Anafa 1 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,451,424.82
Arafel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,397,984.63
Bombila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,115,840.42
Eldalote Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,655,934.99
Gamad Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,518,820
Geut Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	320,656.74
Jessica Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	11,185,797.81
Krembo Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,704,279.23
Lavlav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,697,263.44
Lavlav 3 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,163,500.62
Marbien B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,679.55
Mezi Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	74,347,964.95
Muse Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	71,791,920.47
Neshama Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	974,725.77

Nuni Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,734,634.0
Pola Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,229,937.51
Sababa 19. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	928,692.08
Sababa 20. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	184,239.79
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,128,278.81
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,517,214.38
Sababa 24. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,810,884.27
Sababa 25. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,741,751.74
Sababa 27. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,799,545.21
Sababa 29. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,139,983.1
Sababa 31. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,368,791.97
Seret Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	794,621.71
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	41,809,039.36
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	692,581.68
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	34,557,648.25
Silan Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	111,179,661.42
Sipur Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,072,112.3
Stav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,736,854.02
Tamuril Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	505,153.76
Tara Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	5,750,490.99
Tehila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	203,734.33
Trusk Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	18,112,743.04
Yabeshet Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,525,261.58
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	161,628.14
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,940,505.04
Yahel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	999,153.57
Yussifun Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	290,644.7
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,623,652.05
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	198,873.54
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,252,216.53

Annex 2 – Land charges over certain plots of land and buildings

Land charges over assets of subsidiaries of Adler Group S.A.

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

PropCo	Property	Existing Encumbrance
5. Ostdeutschland Invest GmbH	Karl-Marx-Str. 194, 12055 Berlin	Yes
	Seestr. 71 / Groninger Str. 39, 13347 Berlin	Yes
	Soldiner Str. 37, 13359 Berlin	Yes
	Sonnenallee 77, 12045 Berlin	Yes
ADO 9400 Grundstücks GmbH	Prenzlauer Allee 209a, 10405 Berlin	Yes
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Koloniestr. 27, 13359 Berlin	Yes
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Leberstr. 6, 10829 Berlin	Yes
ADO 9430 Grundstücks GmbH	Pankstr. 80, 13357 Berlin	Yes
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Wittstocker Str. 19, 10533 Berlin	Yes
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Mühlenstr. 13, 14, 13187 Berlin	Yes
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Hertzstr. 57, 13158 Berlin	Yes
	Jagowstr. 18, 10555 Berlin	Yes
	Reuterstr. 20, 12043 Berlin	Yes
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Uhlandstr. 94, 94a, 95 / (Berliner Str. 35), 10717 Berlin	Yes
ADO 9520 Grundstücks GmbH	Thomasstr. 11, 12053 Berlin	Yes
Alexandra Properties B.V.	Sonnenallee 38, 12045 Berlin	No
	Sonnenallee 40, 12045 Berlin	No
	Waldstr. 50, 10551 Berlin	No
Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG Artists Living Frankfurt Dev GmbH Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295-299/Strahlenberger Str. 8,14 63067 Frankfurt (Vitopia-Kampus Kampus Kaiserlei Residential)	No
Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295 & 297, 63067 Offenbach (NewFrankfurt Towers VauVau)	No
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Heinz-Galinski-Str. 16, 17, 13347 Berlin	No
Gamad Grundstücks GmbH	Kalischer Straße 26, 28, 30, 32, 34 / Kalkhorster Straße 5, 7, 9, 11, 10713 Berlin	No

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Geut Grundstücks GmbH	Brückenstr. 27, 12439 Berlin	Yes
Jessica Properties B.V.	Bismarckstraße 102, 102 a, 102 b, 10625 Berlin	Yes
	Bundesallee 64-65, 12161 Berlin	Yes
	Charlottenburger Straße 4, 4 b, 14169 Berlin	Yes
	Erkstr. 13, 12043 Berlin	No
	Flughafenstraße 13 / Isarstraße 14, 12053 Berlin	No
	Forckenbeckstr. 97, 14199 Berlin	Yes
	Karl-Marx-Straße 158, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Straße 156, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Str. 243, 12043 Berlin	Yes
	Kantstraße 38 / Leibnizstraße 35 a, 10625 Berlin	No
	Kantstr. 122, 10625 Berlin	Yes
	Luxemburger Str. 4, 13353 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 45, 12109 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 62, 12109 Berlin	Yes
	Mittelbruchzeile 71, 13409 Berlin	Yes
	Pichelsdorfer Straße 84 / Franzstraße 2, 13595 Berlin	Yes
	Schierker Str. 25, 12051 Berlin	Yes
	Treptower Str. 15, 12059 Berlin	Yes
	Turmstr. 82, 10551 Berlin	No
	Waldstr. 58, 10551 Berlin	No
	Wilhelmshavener Str. 24, 10551 Berlin	Yes
	Wisbyer Str. 5, 10439 Berlin	Yes
Krembo Grundstücks GmbH	Goltzstr. 50, 10781 Berlin	No
	Hasenheide 88, 10967 Berlin	No
	Oldenburger Straße 35, 10551 Berlin	No
Marbien B.V.	Am Bahndamm 33-39 / Mahlsdorfer Straße 108-110 / A, 12555 Berlin	Yes
	Brüderstr. 5, 13595 Berlin	No
	Eichborndamm 23, 25, 13403 Berlin	Yes
	Eichborndamm 89, 13403 Berlin	Yes
	Hechelstraße 21, 21 a, 13403 Berlin	Yes
	Heerstraße 613/615, 13591 Berlin	No
	Kottbusser Damm 72 / Lenaustraße, 10967 Berlin	Yes
	Kurstr. 5, 13585 Berlin	Yes
	Ruhlaer Straße 27 a, 28, 14199 Berlin	Yes
	Schildhornstraße 73, 73 a, 12163 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Löwenberger Straße 2, 4, 10315 Berlin	Yes
Mezi Grundstücks GmbH	Gélieustr. 10, 10247 Berlin	No
Rimon Grundstücks GmbH	Arendsweg 1, 13055 Berlin	Yes
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Ohlauer Str. 33, 10999 Berlin	No
Seret Grundstücks GmbH	Drontheimer Straße 1 / Osloer Straße 33 / Koloniestraße 143, 13359 Berlin	No
	Gotenburger Straße 1, 3, 5 / Prinzenallee 65/66, 13359 Berlin	Yes
	Osloer Straße 18 a-b, 19 a-b, 20, 20 a-e, 21, 21 a, 13359 Berlin	Yes
	Stockholmer Straße 1, 2, 3, 13359 Berlin	Yes
Sheket Grundstücks GmbH	Eisenacher Str. 44, 10823 Berlin	No
	Jüdenstraße 44 / Carl-Schurz-Straße 49, 49 a, 13597 Berlin	Yes
	Kiekebuschstr. 9, 12555 Berlin	No
	Königsheideweg 238, 12487 Berlin	Yes
	Köpenicker Str. 34 / Wulkower Str. 1a, 12683 Berlin	No
	Kurfürstenstr. 84, 85, 87, 90, 92, 12105 Berlin	No
	Niederneuendorfer Allee 1-5 / Mertensstr. 1,3,5, 5a-c, 7, 13587 Berlin	No
	Residenzstr. 133, 13409 Berlin	No
	Rütlistr. 15, 13407 Berlin	No
	Selerweg 29, 12169 Berlin	No
	Sonnenallee 52, 12045 Berlin	No
	Wilhelminenhofstr. 37, 12459 Berlin	No
Sipur Grundstücks GmbH	Burgemeisterstraße 30, 32, 34, 36 / Friedrich-Wilhelm-Straße 52, 54, 54 a, 54 b, 12051 Berlin	No
	Jessnerstr. 6, 10247 Berlin	Yes
	Koburger Str. 14, 10825 Berlin	No
	Nogatstr. 40, 12051 Berlin	No
	Stülpnagelstr. 7, 9, 11, 11a, 13, 14059 Berlin	Yes
Tara Grundstücks GmbH	Gürtelstr. 27, 10247 Berlin	No
Trusk Grundstücks GmbH	Hedemannstr. 10, 10969 Berlin	No
	Huttenstr. 8, 9, 10553 Berlin	No
	Lichtenrader Str. 33-34, 12049 Berlin	Yes
	Huttenstr. 6-7 / Rostocker Str. 50, 52, 10553 Berlin	No
	Wilhelmstr. 15, 10963 Berlin	No
	Wilhelmstr. 123, 124 / Hedemannstr. 27, 28, 29	Yes
Yabeshet Grundstücks GmbH	Beusselstr. 31, 10553 Berlin	Yes
	Dominicusstraße 54 / Ebersstraße 73, 74, 10827 Berlin	Yes
	Wernerwerkdamm 27, 27 A / Wehneltsteig 2, 5 / Reis, 13629 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
YADIT Grundstücks GmbH	Britzer Damm 112, 114 / Gradestraße 2, 12347 Berlin	No
	Eichborndamm 39, 39a, 39b, 41, 41a, 41b. 13403 Berlin	Yes
	Gradestr. 4, 12347 Berlin	No
	Hakenfelder Straße 9, 9A, 13587 Berlin	Yes
	Spandauer Damm 60, 64 / Ernst-Bumm-Weg 4, 4a, 4b	Yes
Zamir Grundstücks GmbH	Potsdamer Straße 203 / Steinmetzstraße 39, 39a, 39b, 10783 Berlin	No

Land charges over assets of subsidiaries of Consus Real Estate AG

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

	PropCo	Property
1)	Artists Living Köln StG GmbH & Co. KG	Stolkgasse 2, 4, 50667 Köln (CologneApart VauVau)
2)	Artists Living Leipzig GmbH & Co. KG Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 20–26, 04103 Leipzig (FourLiving VauVau)
3)	Cologneo III GmbH&Co. KG	Deutz-Mülheimer Str. 216, 51063 Köln (Blätter 11526, 11527, 11548, FlSt. 459, 429, 428) (Cologneo III)
4)	Consus Deutsche Wohnen GmbH	Theresienstraße 4, 01097 Dresden (Königshöfe im Barockviertel)
5)	Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH	Bundesallee 206/Hohenzollerndamm, 10717 Berlin (Quartier Bundesallee und Momente)
6)	Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG	Glücksteinallee 1-7 / Lindenhofplatz 1, 68163 Mannheim (No. 1 Mannheim)
7)	Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Schleißheimer Str. 278, 80797 München (Covent Garden)
8)	Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG	Rampische Str. 4–18 & Landhausstr. 3– 15, 01067 Dresden (Quartier Hoym)
9)	LEA Grundstücksverwaltungs GmbH	Ludwig-Erhard-Anlage 2-8, 60325 Frankfurt (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
10)	Living Central 1 GmbH, Living Central 2 GmbH, Living Central 3 GmbH, Living Central 4 GmbH, Living Central 5 GmbH, Living Central 6 GmbH, Living Central 7 GmbH, Living Central 8 GmbH, Living Central 9 GmbH, Living Central 11 GmbH	Erkrather Str. 29, 33, 69/ Kölner Str. 112 / Geplante Straße 3350, 40231 Düsseldorf (Grand Central DD)
11)	Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 28, 04103 Leipzig (FourLiving Mensa)
12)	SG Campus Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt)	Pascalstr. 100, 70569 Stuttgart (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
13)	SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt), SG Holsten Quartiere, 20 UG (haftungsbeschränkt)	Haubachstraße 91, 22765 Hamburg (Holsten Quartier)
14)	SLT 107 Schwabenland Tower GmbH	Schorndorfer Str. 60, 70736 Stuttgart (SLT 107 Schwabenlandtower)
15)	Steglitzer Kreisel Sockel GbR; Steglitzer Kreisel Parkhaus GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Parkdeck + Sockel)
16)	Steglitzer Kreisel Turm GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Tower)

17)	UpperNord Quarter GmbH	Mercedesstraße / Grashofstraße 40470 Düsseldorf (UpperNord Quarter)
18)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Office)
19)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Tower VauVau)

Annex 3 – Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries

Security over Minority Shareholder Loan Receivables

Lender	Borrower
ADO 9110 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9360 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9540 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9580 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Bosem Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Consus Real Estate AG	Gröner Group GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest V GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest X GmbH
Dvash 1 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Dvash 2 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Hanpaka Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Horef Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Joysun 1 B.V.	Taurecon Invest XII GmbH
Matok Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Mezi Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Parpar Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Rimon Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Sheket Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Yanshuf Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH
Yona Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH

Annex 4 – Guarantors

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Adler Group Holding LuxCo 1 S.à.r.l. ³	[●]
Adler Group Holding LuxCo 2 S.à.r.l. ⁴	[●]
Adler Group Holding LuxCo 3 S.à.r.l. ⁵	[●]
Adler Group Intermediate Holding S.à.r.l. ⁶	[●]
ADO 9110 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176735 B
ADO 9300 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 172340 B
ADO 9340 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182468 B
ADO 9360 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 188804 B
ADO 9380 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168611 B
ADO 9390 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174822 B
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

³ Not incorporated yet.

⁴ See Fn. 1.

⁵ See Fn. 2

⁶ See Fn. 3.

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174809 B
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176388 B
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176181 B
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178101 B
ADO 9470 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176217 B
ADO 9480 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178150 B
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180629 B
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178078 B
ADO 9540 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 191934 B
ADO 9580 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 193822 B
ADO 9620 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 184728 B
ADOA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105098
Alexandra Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24402716
Artists Commercial Berlin–ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49007 B
Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49005 B
Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49003 B
Barbur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 134814
Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25444
Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25443
Bombila Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112463
Bosem Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169982
Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 77326
Consus Franklinstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180926 B
Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76269
Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76431
Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76263
Consus RE GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 221227 B
Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 78974
Consus Swiss Finance AG	Commercial register of Canton of Zug, Switzerland, under register number CHE-110.604.476
Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182476 B
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102126
Dvash 1 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169643 B
Dvash 11 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173679 B
Dvash 12 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173663 B
Dvash 13 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173677 B
Dvash 14 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173927 B
Dvash 2 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169979 B
Dvash 21 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173772 B
Dvash 22 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173652 B
Dvash 23 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173691 B
Dvash 24 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173678 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Eldalote Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104254
Gamad Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112529
Hanpaka Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168986 B
Hanpaka Immobilien GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 132752 B
Horef Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174021 B
Jessica Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24397141
Kantstraße 62 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 185482
Krembo Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 110177
Living Central 1 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74056
Living Central 11 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74048

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Living Central 2 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74047
Living Central 3 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74063
Living Central 4 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74053
Living Central 5 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74062
Living Central 6 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74037
Living Central 7 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74055
Living Central 8 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74039
Living Central 9 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74038
Living Central Beteiligungs-GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74029
MAP Liegenschaften GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 42741 B
Marbien B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 27123553
Matok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148902

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 136241
Meghan Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24418582
Mezi Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105736
Neshama Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106728
Parpar Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147631 B
POLA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102009
Rimon Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169994 B
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104697
Sipur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148879
Tamuril Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104434

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Tara Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102006
Trusk Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105093
Wilhelmstraße I GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 203882 B
Yarok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106075
Yussifun Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112480
Zamir Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147608

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1

WAHRUNG, STUCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM CERTAIN DEFINITIONS

(1) <i>Währung; Stuckelung.</i> Diese Emission von Schuldverschreibungen (ISIN: XS2248826294) (die „Schuldverschreibungen“) der ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg und eingetragen im Luxemburger Handels- und Geschäftsregister (<i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i>) unter Nummer B197554 (~~die „Emittentin“~~), wird am 13. November 2020 (der „Begebungstag“) im Gesamtnennbetrag von € 400.000.000 (in Worten: vierhundert Millionen Euro) in einer Stuckelung von € 100.000 (die „Festgelegte Stuckelung“) begeben.	(1) <i>Currency; Denomination.</i> This issue of notes (ISIN: XS2248826294) (the “Notes”) of ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (<i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i>) under number B197554 (~~the “Issuer”~~), is being issued in the aggregate principal amount of €400,000,000 (in words: four hundred million Euro) in a denomination of €100,000 each (the “Specified Denomination”) on November 13, 2020 (the “Issue Date”).
(2) <i>Form.</i> Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.	(2) <i>Form.</i> The Notes are being issued in bearer form.
(3) <i>Vorläufige Globalurkunde - Austausch gegen Dauerglobalurkunde.</i> (a) Die Schuldverschreibungen werden anfanglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stuckelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „Globalurkunden“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.	(3) Temporary Global Note - Exchange for Permanent Global Note.. (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) and, together with the Temporary Global Note, the “Global Notes”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by an authorized representative of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent.

Definitive certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (NGN) ausgegeben und von einem von den ICSDs (wie in Absatz definiert) bestellten *common safekeeper* (der „**Common Safekeeper**“) im Namen der ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody on behalf of the ICSDs (as defined in paragraph (5)) by a common safekeeper (the “**Common Safekeeper**”) appointed by the ICSDs.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Ablauf von mindestens 40 Tagen nach dem Begebungstag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (7) definiert) geliefert werden.

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

- (4) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind abschließender Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist abschließender Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen 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.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (4) *Records of the 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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 accordingly in the records of the ICSDs.

- (5) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bezeichnet Clearstream Banking S.A., Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („**Euroclear**“) (CBL und Euroclear jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) sowie jeder Funktionsnachfolger.
- (6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.
- (7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).

- (5) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means the following: Clearstream Banking S.A., Luxembourg („**CBL**“) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels („**Euroclear**“) (CBL and Euroclear each an „**ICSD**“ and together the „**ICSDs**“) and any successor in such capacity.
- (6) *Holder of Notes.* „**Holder**“ means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.
- (7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, „**United States**“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 2

STATUS, SICHERHEITEN, GARANTIE

~~Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.~~

- (1) *Status.* Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unbedingte, vorrangige und gemäß Absatz (2) besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei einer Vollstreckung werden die Verbindlichkeiten der Emittentin und die Befriedigung von Ansprüchen der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen und der darin festgelegten Priorität des Intercreditor Agreement erfüllt.

§ 2

STATUS, SECURITY, GUARANTEES

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

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unconditional senior and, in accordance with paragraph (2), secured obligations of the Issuer. Upon an enforcement, the obligations of the Issuer and the satisfaction of claims of the respective creditors shall be satisfied in accordance with the provisions of and the priority stipulated in the Intercreditor Agreement.

„Intercreditor Agreement“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung, welche zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 aber in jedem Fall vor der Bestellung der Transaktionssicherheiten unterzeichnet wird.

„Vorrangige Gläubiger“ bezeichnet den Kreditgeber unter den Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten (den „Vorrangigen Stabilisierungsgläubiger“) zusammen mit den Gläubigern der 2024 Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors oder jeglicher Refinanzierungsverbindlichkeiten der ADO LUX Schuldscheindarlehen oder der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors.

„Transaction Effective Date“ bezeichnet den Tag, an dem die im Explanatory Statement dargelegten Änderungen in Bezug auf den Restructuring Plan umgesetzt worden sind. Der Parent Guarantor wird innerhalb von drei Geschäftstagen nach dem Transaction Effective Date eine Pressemitteilung veröffentlichen, die das Transaction Effective Date bestätigt.

- (2) *Sicherheiten.* Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 werden für die Erfüllung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugunsten jeden Gläubigers folgende Sicherheiten bestellt, jeweils nach Maßgabe des und in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement:

- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. und Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;

“Intercreditor Agreement” means the intercreditor agreement to be executed by the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023 but in any case before the Transaction Collateral is granted.

“Priority Creditors” means the creditor of the Stabilization Priority Indebtedness (the “Stabilization Priority Creditor”), collectively with the creditors of the 2024 Notes, the ADO LUX Loan Notes, the Parent Guarantor’s Convertible Notes or any refinancing indebtedness of the ADO LUX Loan Notes or the Parent Guarantor’s Convertible Notes.

“Transaction Effective Date” means the date on which the amendments set out in the Explanatory Statement related to the Restructuring Plan have been implemented. The Parent Guarantor will publish a press release within three Business Days of the Transaction Effective Date having occurred confirming the Transaction Effective Date.

- (2) *Security.* By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the following security interests will be provided in order to satisfy the Issuer’s obligations under the Notes for the benefit of each Holder, in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:

- (a) Pledges over all shares in Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. and Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;

- (b) Verpfändung sämtlicher vom Parent Guarantor direkt und/oder indirekt gehaltenen Anteilen in und Forderungen aus Darlehen an ADLER Real Estate AG und Consus Real Estate AG;
- (c) Verpfändung von Anteilen an und Sicherheit über direkt und/oder indirekt vom Parent Guarantor gehaltene Forderungen aus Darlehen an bestimmte direkte und indirekte Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie im beigefügten Anhang 1 aufgeführt;
- (d) Grundschulden an bestimmten Grundstücken wie im beigefügten Anhang 2 aufgeführt; *vorausgesetzt* und sofern hierin nicht anders vereinbart, dass es ausreicht, wenn die Anträge auf Eintragung dieser Grundschulden bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der vierzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 30. April 2023 zur Eintragung bei den zuständigen Gerichten eingereicht werden; und
- (e) Sicherheiten über die Forderungen aus Darlehen, die bestimmten Minderheitsgesellschaftern bestimmter direkter und indirekter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors gewährt wurden, wie in Anhang 3 näher beschrieben.

Die in den Buchstaben (a), (b), (c), (d) und (e) genannten Sicherheiten werden als „Transaktionssicherheiten“ bezeichnet.

Die Transaktionssicherheiten werden zu Gunsten des Sicherheitentreuhänders für jeden Gläubiger gewährt ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an den Transaktionssicherheiten erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheiten direkt und unabhängig vollstrecken oder anderweitig verwerten. Die Transaktionssicherheiten sichern auch,

- (b) Pledges over all the shares in and claims under loans made to ADLER Real Estate AG and Consus Real Estate AG held directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (c) Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 1 hereto and held, directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (d) Land charges over certain plots of land as detailed in Annex 2 hereto; *provided* that, notwithstanding anything to the contrary herein, it shall be sufficient for these land charges to be filed for registration with the competent courts by the later of (x) the date falling forty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 30, 2023; and
- (e) Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 3 hereto.

The security set out in clauses (a), (b), (c), (d) and (e) shall be referred to as “Transaction Collateral”.

The Transaction Collateral shall be granted in favor of the Security Trustee for the benefit of each Holder without the Holders acquiring any direct rights to the Transaction Collateral and no Holder may directly and independently enforce or otherwise realize (*verwerten*) the Transaction

nach der im Intercreditor Agreement festgelegten Rangfolge, die Ansprüche bestimmter Gläubiger anderer Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors ab. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuhänders und das Verhältnis anderer Gläubiger bestimmter Finanzschulden des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors in Bezug auf die Transaktionssicherheiten sind im Intercreditor Agreement geregelt, an dem der Gemeinsame Vertreter (wie in § 19 definiert) beteiligt ist. Alle Stimmrechte der Gläubiger unter dem Intercreditor Agreement werden durch den Gemeinsamen Vertreter mit Wirkung für und gegen alle Gläubiger ausgeübt.

Die Transaktionssicherheiten werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger gehalten, verwaltet und verwertet. Bei einer vollständigen oder teilweisen Verwertung der Transaktionssicherheiten werden alle Nettoerlöse aus dieser Verwertung in Übereinstimmung mit den einschlägigen Bestimmungen des Intercreditor Agreements verwendet, zuerst für die Forderungen der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Forderungen der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bestimmungen des Intercreditor Agreements können bestimmte andere Finanzschulden (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder deren Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Transaktionssicherheiten besichert werden und können in Bezug auf Erlöse aus der Verwertung der Transaktionssicherheiten gegenüber den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorrangig sein, wie im Intercreditor Agreement beschrieben. Der Sicherheitentreuhänder ist

Collateral. The Transaction Collateral also secures, on a priority basis as set out in the Intercreditor Agreement, the claims of certain creditors of other financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries. The rights and duties of the Security Trustee and the relationship of other creditors of certain financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries with regard to the Transaction Collateral are governed by the Intercreditor Agreement to which the Notes Representative (as defined in §19) is a party. Any rights of the Holders under the Intercreditor Agreement are exercised by the Notes Representative with effect for and against all Holders.

The Transaction Collateral will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon an enforcement of the Transaction Collateral in whole or in part, all net proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with relevant provisions of the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor, the Issuer and/or their Subsidiaries will be permitted to be secured by the Transaction Collateral in the future and may rank senior to the obligations under the Notes with respect to any proceeds from the enforcement of the Transaction

ausdrücklich befugt, jedes Sicherheitsdokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung die sich auf die Sicherheitsposition (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Transaktionssicherheiten) der Gläubiger auswirken können, zu unterzeichnen.

„Sicherheitentreuhänder“ bezeichnet Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland oder jedes verbundene Unternehmen oder jeden Nachfolger in dieser Funktion, der von der Emittentin im Rahmen des Intercreditor Agreements zum Sicherheitentreuhänder bestellt wird.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garantien für die Schuldverschreibungen hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Bedingungen und dem Intercreditor Agreement freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

- (3) *Freigabe von Transaktionssicherheiten.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, Transaktionssicherheiten (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch irgendeinen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung über einen Vermögenswert an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Transaktionssicherheiten freizugeben, (iii) einer solventen Liquidation oder Auflösung des Unternehmens, das diese Sicherheiten stellt oder hält, vorausgesetzt,

Collateral as set out in the Intercreditor Agreement. The Security Trustee is expressly permitted to execute each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement which may affect the security position (including, but not limited to, the Transaction Collateral) of the Holders.

“Security Trustee” means Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Germany, or any affiliate thereof or any successor thereof to be appointed as security trustee by the Issuer under the Intercreditor Agreement.

The Issuer (and any other member of the Group) may (i) add guarantors with respect to the Notes, (ii) add additional security for the Notes, and (iii) release any collateral or lien securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case, without any consent of the Holders.

- (3) *Release of Transaction Collateral.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any Transaction Collateral (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of any asset to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor’s Subsidiaries, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Transaction Collateral, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the entity providing or holding

dass dieses Unternehmen zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation über im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände verfügt, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe dieser Transaktionssicherheiten nach den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, mit ihren Vermögenswerten (A) Garantie- und Freistellungsansprüche von Versicherern, die am Transaction Effective Date ausstehen, zu besichern, (B) die Finanzierung von Investitionen von Tochtergesellschaften der Consus Real Estate AG bis zu einem Gesamtbetrag von € 100.000.000 durch Anteile an, oder Vermögenswerte von, diesen Tochtergesellschaften zu besichern und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C) die „Consus-Sicherheiten“)).

- (4) *Beeinträchtigung von Transaktionssicherheiten.* Die Emittentin wird und wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine Handlungen vornehmen oder wesentlich oder fahrlässig unterlassen wird, die zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten führen könnten oder würden (wobei die nach diesen Anleihebedingungen oder den Bestimmungen des Intercreditor Agreements zulässige Bestellung von Sicherungsrechten an den Transaktionssicherheiten unter keinen Umständen als wesentliche Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten anzusehen ist), und die Emittentin wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine seiner Tochtergesellschaften veranlassen oder bei diesen zulassen wird, dass derartige Handlungen vorgenommen oder unterlassen werden, und dass der Parent Guarantor keiner anderen Person als dem Sicherheitentreu-

such collateral, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Transaction Collateral is expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to secure with their assets (A) guarantee claims and recourse claims of insurers outstanding on the Transaction Effective Date, (B) the financing of capital expenditures by Subsidiaries of Consus Real Estate AG up to an aggregated amount of €100,000,000 which are secured on the shares in, or assets of, such Subsidiaries und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C), the “Consus Collateral”)).

- (4) *Impairment of Transaction Collateral.* The Issuer will not and will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might or would have the result of materially impairing the security interest with respect to the Transaction Collateral (it being understood that the incurrence of Liens on the Transaction Collateral permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement shall under no circumstances be deemed to materially impair the security interest with respect to the Transaction Collateral), and the Issuer will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its

händer zugunsten der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger und der anderen im Intercreditor Agreement beschriebenen Begünstigten ein wie auch immer geartetes Recht an den Transaktionssicherheiten einräumen wird und wird auch keine seiner Tochtergesellschaften entsprechend veranlassen oder bei dieser zulassen; vorausgesetzt, dass

- (a) nichts in dieser Regelung (x) die Freigabe der Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen oder dem Intercreditor Agreement oder (y) die Ausübung von üblichen Tätigkeiten in Bezug auf die Transaktionssicherheiten einschränkt;
- (b) der Parent Guarantor und seine Tochtergesellschaften Sicherungsrechte bestellen können, die nach diesen Anleihebedingungen oder unter den Bestimmungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig sind; und
- (c) auf Anweisung des Parent Guarantors und ohne Zustimmung eines Gläubigers der Sicherheiten-treuhänder von Zeit zu Zeit eine oder mehrere Änderungen an den Sicherheitsdokumenten oder dem Intercreditor Agreement vornehmen kann, um:
 - (i) etwaige Unklarheiten, Auslassungen, Mängel oder Widersprüche zu beseitigen;
 - (ii) Sicherungsrechte an den Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen und den Bestimmungen des Intercreditor Agreements vorzusehen;

Subsidiaries to, grant to any person other than the Security Trustee, for the benefit of the Priority Creditors and the Holders and the other beneficiaries described in the Intercreditor Agreement, any interest whatsoever in any of the Transaction Collateral; provided that

- (a) nothing in this provision shall (x) restrict the discharge or release of the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions or the Intercreditor Agreement or (y) the conducting of ordinary course activities with respect to the Transaction Collateral;
- (b) the Parent Guarantor and its Subsidiaries may incur Liens that are expressly permitted by these Terms and Conditions or foreseen under the terms of the Intercreditor Agreement; and
- (c) at the direction of the Parent Guarantor and without the consent of any Holder, the Security Trustee may from time to time enter into one or more amendments to the security documents or the Intercreditor Agreement to:
 - (i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency therein;
 - (ii) provide for Liens on the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement;

(iii) weitere Vermögenswerte zu den Transaktionssicherheiten hinzuzufügen; und (iv) jede andere Änderung daran vorzunehmen, die die Rechte der Inhaber nicht in wesentlicher Hinsicht beeinträchtigt.	(iii) add further assets to the Transaction Collateral; and (iv) make any other change thereto that does not adversely affect the rights of the Holders in any material respect.
-
(5) Garantien. Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 15. April 2023 werden die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen von Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG und weiteren Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie in Anhang 4 zu diesen Anleihebedingungen) aufgeführt, garantiert. Die entsprechenden Garantien (die „Tochter Garantien“) werden dem Sicherheitentreuhänder gegenüber gemäß dem Intercreditor Agreement gewährt und begründen keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger, gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Vollstreckung einer der Tochter Garantien sind alle Erlöse aus dieser Vollstreckung gemäß dem Intercreditor Agreement zu verwenden, zuerst für die Ansprüche der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Ansprüche der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bedingungen dieser Anleihebedingungen und der Bestimmungen des Intercreditor Agreements dürfen bestimmte andere Finanzverbindlichkeiten (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors und/oder seiner Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Tochter Garantien besichert werden und können den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen.	(5) Guarantees. By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the obligations under the Notes shall be guaranteed by Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG and the other Subsidiaries of the Parent Guarantor as set out in Annex 4 hereto. The relevant guarantees (the “Subsidiary Guarantees”) shall be granted to the Security Trustee pursuant to the Intercreditor Agreement and shall not create any direct claims of the Holders, but shall be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, inter alios, the Priority Creditors and the Holders. Upon enforcement of any of the Subsidiary Guarantees, all proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor and/or its Subsidiaries will be permitted to be secured by the Subsidiary Guarantees in the future and may rank senior to the obligations under the Notes.

- (6) **Freigabe von Tochter Garantien.** Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, jede der Tochter Garantien (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch einen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung der jeweiligen Garantin an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, einschließlich des Verkaufs von Anteilen an dieser Garantin oder einer anderen Transaktion, die dazu führt, dass diese Garantin keine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors mehr ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Garantie freizugeben, (iii) bei einer solventen Liquidation oder Auflösung des relevanten Garanten vorausgesetzt, dass dieser Garant zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände hat, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe einer solchen Tochter Garantie nach diesen Anleihebedingungen oder den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, Sicherheiten hinsichtlich der Consus Sicherheiten auszureichen).

§ 3

NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) **Negativverpflichtung.** Der **Parent Guarantor** und die Emittentin **sind** verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren **jeweiligen** Ver-

- (6) **Release of Subsidiary Guarantees.** Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any of the Subsidiary Guarantees (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of the relevant guarantor to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, including the sale of capital stock of such guarantor or other transaction that results in such guarantor ceasing to be a Subsidiary of the Parent Guarantor, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Guarantee, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the applicable guarantor, *provided that* at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Subsidiary Guarantee is expressly permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to issue guarantees with respect to the Consus Collateral).

§ 3

NEGATIVE PLEDGE

- (1) **Negative Pledge.** The **Parent Guarantor** and the Issuer **undertakes shall not to**, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that

mögenswerten zur Besicherung von ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeiten ~~mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten und Projekt Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer **jeweiligen Wesentlichen** Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

(2) *Beschränkung.* Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die

(i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors**, die erst nach dem ~~Begebungstag~~**Transaction Effective Date** zu einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors** wurde, gewährt wurde, *vorausgesetzt*, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde,

(ii) nach anwendbarem Recht gesetzlich vorgeschrieben ist,

(iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist,

(iv) bereits am ~~Begebungstag~~**Transaction Effective Date** bestand,

(v) durch eine Tochtergesellschaft ~~zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen des~~ **Parent Guarantor über gegenwärtige oder zukünftige Ansprüche** dieser Tochtergesellschaft gegen ~~die Emittentin den~~ **Parent Guarantor** oder eine ~~ihrer seiner~~ Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient,

(vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~**Finanzverbindlichkeit** besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin **oder des Parent Guarantor** wird,

none of **their respective Material** Subsidiaries will create or permit to subsist, any security interest *in rem* (*dingliche Sicherheit*) over its assets to secure any ~~Capital Market~~**Financial Indebtedness other than Securitised Capital Market Indebtedness and Project Capital Market Indebtedness unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such ~~Capital Market~~**Financial** Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Financial Indebtedness secured by such security interest.**

(2) *Limitation.* The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which

(i) was granted over assets of a subsidiary of the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** that becomes a Subsidiary only after the on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date *provided that* the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary,

(ii) is mandatory according to applicable laws,

(iii) is required as a prerequisite for governmental approvals,

(iv) existed on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date,

(v) is granted by a Subsidiary **of the Parent Guarantor** over any existing or future claims of this Subsidiary against the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities,

(vi) secures ~~Capital Market~~**Financial Indebtedness** existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer **or the Parent Guarantor** as a consequence of such acquisition,

(vii) (a) Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch die die jeweils refinanzierten Finanzverbindlichkeiten vor der Refinanzierung (ganz oder teilweise) besichert waren, oder (b) Refinanzierungsverbindlichkeiten im Zusammenhang mit den ADO LUX Schuldscheindarlehen oder den Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors,

(viii) zur Besicherung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften an Vermögenswerten oder Grundstücken der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften gewährt wird,

(ix) (1) eine Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeit besichert, (2) eine Transaktionssicherheit ist (einschließlich, zur Besicherung der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors, (3) eine ARE Notes Sicherheit ist oder (4) eine Consus-Sicherheit ist,

(x) als Belastungen eines in Deutschland belegenen Grundstücks in Abteilung 2 des Grundbuchs eingetragen ist,

(xi) sich im Rahmen normaler Geschäftstätigkeit aus der Veräußerung eines Grundstücks ergeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Sicherheiten, die auf ein Grundstück, das Gegenstand eines Kaufvertrags ist, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises durch den Käufer, der keine Gesellschaft der Gruppe ist, bestellt werden,

(xii) eine Grundschuld ist, die keine ausstehenden Finanzverbindlichkeiten besichert (Eigentümergrundschuld),

(xiii) Pfandrechte, die sich aus den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen ergeben, mit denen ein Mitglied der Gruppe im Rahmen seiner normalen Geschäftstätigkeit eine Bankbeziehung unterhält,

(xiv) über Barmittel bestellt wurde, die von Dritten oder einem Mitglied der Gruppe gemäß den üblichen Vereinbarungen über die Hinterlegung oder den Einbehalt des Kaufpreises im Zusammenhang mit einem Erwerb oder einer Veräußerung durch ein Mitglied der Gruppe auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurde,

(vii) secures (a) any Refinancing Indebtedness with the same assets that secured (in whole or in part) the respective refinanced Financial Indebtedness prior to such refinancing, or (b) Refinancing Indebtedness related to the ADO Lux Loan Notes or the Parent Guarantor's Convertible Notes,

(viii) is granted over assets or properties of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries to secure financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries,

(ix) (1) secures Stabilization Priority Indebtedness, (2) is Transaction Collateral (including, securing the Notes, the ADO Lux Loan Notes, the Parent Guarantor's Convertible Notes), (3) is ARE Notes Collateral or (4) is Consus Collateral,

(x) is an encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of the land register (*Grundbuch*) pertaining to a Real Property located in Germany,

(xi) arises as a result of the disposal of a Real Property in the ordinary course of business including, without limitation, security created by the purchaser of a Real Property which is not a member of the Group in respect of any Real Property subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price,

(xii) is a land charge which does not secure any outstanding Financial Indebtedness (*Eigentümergrundschuld*),

(xiii) any lien arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*) with whom any member of the Group maintains a banking relationship in the ordinary course of business,

(xiv) is over cash paid into an escrow account by any third party or any member of the Group pursuant to any customary deposit or retention of purchase price arrangements entered into pursuant to any acquisition or disposal made by any member of the Group,

(xv) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Hypotheken, Grundschulden oder andere Grundpfandrechte, Verpfändungen von Anteilen an Mitgliedern der Gruppe, die Immobilien halten, und Sicherheiten an Mietforderungen für belastete Immobilien, damit zusammenhängende Versicherungsforderungen und Bankkonten, auf denen Mieten und andere vorgenannte Forderungen in Bezug auf solche belasteten Immobilien bezahlt werden) an Vermögenswerten eines Mitglieds der Gruppe bestellt wird, die am Transaction Effective Date bereits belastet sind (oder, im Fall der Besicherung durch Anteile an einer PropCo, deren Grundstücke am Transaction Effective Date bereits belastet sind), wenn und soweit die zu bestellende Sicherheit im Zusammenhang mit einer Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten gewährt wird, die zum Transaction Effective Date bereits bestanden, mit der Maßgabe, dass der Nennbetrag der durch die betreffende Sicherheit besicherten Finanzverbindlichkeit (mit Ausnahme von Erhöhungen, die sich aus Upfront Fees, Emissionsabschlägen und der Kapitalisierung von aufgelaufenen Zinsen ergeben) im Rahmen der betreffenden Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung nur erhöht werden darf, wenn und soweit die entsprechenden Nettoerlöse einer solchen Erhöhung für die Rückzahlung von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit einer dauerhaften Reduzierung von Zusagen von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten verwendet werden, oder, sollten keine Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten mehr ausstehen, in einem freiwilligen Erwerbsangebot in Bezug auf alle zum Transaction Effective Date bestehenden Schuldverschreibungen der Emittentin (einschließlich der Schuldverschreibungen) verwendet werden,

(~~vii~~xvi) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (~~vi~~xv) ~~darstellen~~ darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ Finanzverbindlichkeiten,

(xv) is over assets (including, but not limited to, mortgages, land charges or other real estate liens, share pledges over members of the Group holding real estate and security over rent receivables for encumbered real estate, related insurance receivables and bank accounts on which rent and other aforementioned receivables in relation to such encumbered real estate is paid) of any member of the Group which are, as of the Transaction Effective Date, already encumbered (or, in relation to any shares, the real estate held by the relevant PropCo is already encumbered) if and to the extent the relevant security is granted in connection with an amendment, novation or refinancing of Financial Indebtedness existing as of the Transaction Effective Date, provided that the nominal amount of the Financial Indebtedness secured by the relevant Security may (except for any increases resulting from upfront fees, original issue discounts and the capitalization of accrued interest) only be increased in connection with the relevant amendment, novation or refinancing if and to the extent the relevant net proceeds of such increase are applied to the repayment of Stabilization Priority Indebtedness or were applied in connection with a permanent reduction of commitments of Stabilization Priority Indebtedness. or. if no Stabilization Priority Indebtedness is outstanding, in a voluntary tender offer in relation to any of the issuer's notes outstanding as of the Transaction Effective Date (including the Notes) ,

(~~vii~~xvi) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (~~vi~~xv) including, but not limited to, any renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing ~~Capital Market~~ Financial Indebtedness,

oder (viii xvii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fällt und KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (gewährt durch die Emittentin den Parent Guarantor oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fallen) € 200.000.000-€150.000.000 abzüglich des Betrags der Finanzverbindlichkeiten, die jeweils durch Spezifische Consus Sicherheiten besichert sind (einschließlich etwaiger Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug hierauf) (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit), nicht überschreitet.

or (viii xvii) does not fall within the scope of application of (i) through (viii xvi) above and which secures Capital—MarketFinancial Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other Capital—MarketFinancial Indebtedness which has the benefit of security (granted by the Parent GuarantorIssuer or any Material Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (viii xvi) above) not exceeding €200,000,000-€150,000,000 less the amount of any Financial Indebtedness secured on Specified Consus Collateral (including any Refinancing Indebtedness in relation thereto) from time to time (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).

„ADO LUX Schuldscheindarlehen“ bezeichnet die von ADO Lux Finance S.á r.l., einer Tochtergesellschaft des Parent Guarantors, am 31. Oktober 2018 im Rahmen verschiedener Darlehensverträge ausgegebenen Schuldscheindarlehen mit einem Gesamtnennbetrag von € 24.500.000.

“ADO LUX Loan Notes” means the loan notes issued by ADO Lux Finance S.á r.l., a Subsidiary of the Parent Guarantor, on October 31, 2018 under various loan note agreements in aggregate principal amount of €24,500,000.

„Wandelschuldverschreibungen“ bezeichnet die am 23. November 2018 begebenen vorrangigen, unbesicherten Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors mit Fälligkeit 2023 im Gesamtnennbetrag von €165.000.000.

“Convertible Notes” means the Parent Guarantor’s €165,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured convertible notes due 2023 issued on November 23, 2018.

„ARE Notes Sicherheiten“ bezeichnet Immobilien oder Vermögenswerte der ADLER Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die die am 6. Dezember 2017 begebenen (x) €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2024 der ADLER Real Estate AG, (y) die am 27. April 2018 begebenen €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2026 der ADLER Real Estate AG oder (z) Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten besichern.

“ARE Notes Collateral” means properties or assets of ADLER Real Estate AG and/or its subsidiaries securing (x) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2024 issued on December 6, 2017, (y) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2026 issued on April 27, 2018 or (z) Stabilization Priority Indebtedness.

„PropCo“ bezeichnet jedes Mitglied der Gruppe (mit Ausnahme der Emittentin, des Parent Guarantors, der Consus Real Estate AG und der Adler Real Estate AG), das mindestens ein Grundstück hält oder gehalten hat.

“PropCo” means any member of the Group (other than the Issuer, the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and Adler Real Estate AG) which holds or held at least one Real Property.

„Grundstück“ bezeichnet jedes Grundstück (einschließlich Erbbaurechte), das sich zu irgendeinem Zeitpunkt im Besitz eines Mitglieds der Gruppe befindet.

“Real Property” means any real property (including hereditary building rights (Erbbaurechte)) owned by any member of the Group from time to time.

Die „2024-Schuldverschreibungen“ sind die am 27. Juli 2017 begebenen vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen der Emittentin mit einem Gesamtnennbetrag von €400.000.000, die ursprünglich 2024 fällig waren und deren Fälligkeitsdatum auf den 31. Juli 2025 verschoben sind.

“2024 Notes” means the Issuer’s €400,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes originally due 2024 and extended until July 31, 2025, issued on July 27, 2017.

Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.

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

(3) *Bestellung von Sicherheiten.* Entsteht für ~~die Emittentin~~ **den Parent Guarantor** eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist ~~die Emittentin der Parent Guarantor~~ berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass er eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders (**einschließlich des Sicherheitentreuhänders**) bestellt (bzw. dadurch, dass er die betreffende ~~Wesentliche~~ Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen ~~Kapitalmarkt~~ **Finanz**verbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

(3) *Provision of Security.* Whenever the ~~Issuer-Parent Guarantor~~ becomes obligated to secure (or procure that a ~~Material~~ Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the ~~Issuer-Parent Guarantor~~ shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant ~~Material~~ Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, w(**including the Security Trustee**) to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Holders and the holders of the ~~Capital-Market~~ **Financial** Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

§ 4 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar (i) vom 13. November 2020 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) mit 2,750 % p.a. **bis zum Transaction Effective Date, (ii) vom Transaction Effective Date mit 5,500 % bis 31. Juli 2025 (ausschließlich), wie nachstehend beschrieben berechnet (die „PIK Zinsen“), und (iii) vom 31. Juli 2025 mit 2,750 % bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich).** Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 13. November zahlbar (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 13. November 2021. **Alle PIK Zinsen und alle seit dem Zinszahlungstag, der dem Transaction Effective Date unmittelbar vorausgeht, bis zum Transaction Effective Date aufgelaufenen Barzinsen (die „Vortransaktions-Barzinsen“) werden am 31. Juli 2025 und nicht an einem regulären Zinszahlungstag gezahlt und zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Emittentin keine Barzahlungen für PIK Zinsen oder Vortransaktions-Barzinsen vor dem 31. Juli 2025 leisten muss, mit der Maßgabe, dass, wenn die Schuldverschreibungen vor diesem Datum ganz oder teilweise zurückgezahlt werden,**
- (a) **die PIK Zinsen, die bis zu, nicht einschließlich, dem für eine solche Rückzahlung festgesetzten Datum (der „Maßgebliche Vorzeitige Rückzahlungstag“) aufgelaufen sind, und die Vortransaktions-Barzinsen, jeweils auf den so zurückzuzahlenden Kapitalbetrag, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag gezahlt werden; und**

§ 4 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of (i) 2.750% *per annum* from (and including) November 13, 2020 (the “**Interest Commencement Date**”) to **the Transaction Effective Date, (ii) 5.500% from the Transaction Effective Date to (but excluding) July 31, 2025, calculated as set forth below (the “PIK Interest”) and (iii) 2.750% from July 31, 2025 to (but excluding) the Maturity Date.** Interest shall be payable annually in arrear on November 13 (each such date, an “**Interest Payment Date**”). The first payment of interest shall be made on November 13, 2021. **All PIK Interest and any cash interest accrued from the Interest Payment Date immediately preceding the Transaction Effective Date to the Transaction Effective Date (the “Pre-Transaction Cash Interest”) shall be paid on July 31, 2025 and not on any regularly scheduled Interest Payment Date and, for the avoidance of doubt, no cash payments will need to be made by the Issuer for any PIK Interest or Pre-Transaction Cash Interest prior to July 31, 2025; provided that if the Notes are redeemed in whole or in part prior to such date**
- (a) **the PIK Interest that has accrued to, but not including, the date fixed for such redemption (the “Relevant Early Redemption Date”) and the Pre-Transaction Cash Interest, in each case on the principal amount to be so redeemed, will be paid on the Relevant Early Redemption Date; and**

- (b) im Falle einer teilweisen Rückzahlung der Teil der PIK Zinsen und der Vortransaktions-Barzinsen, der dem nach einer solchen Rückzahlung noch ausstehenden Nennbetrag zuzurechnen ist, am 31. Juli 2025 oder (sofern relevant) an dem/den nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag(en) gezahlt wird.

„PIK Zinsen“ werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des 31. Juli 2025 nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet werden):

$$P = N * ((1+5,500\%)^{i+DCF}-1)$$

Wobei:

„P“ bezeichnet die PIK Zinsen.

„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am 31. Juli 2025 ausstehenden Gesamtnennbetrag oder im Fall eines Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags den Gesamtnennbetrag der einer solchen vorzeitigen Rückzahlung unterliegt.

„i“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Transaction Effective Date verstrichen sind.

„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 360.

„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Jahrestag (einschließlich) des Transaction Effective Date beginnt und am 31. Juli 2025 (ausschließlich) oder, sofern relevant, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

- (b) in case of a redemption in part only, the portion of the PIK Interest and Pre-Transaction Cash Interest attributable to the principal amount that remained outstanding following any such redemption will be paid on July 31, 2025 or (as and when applicable) on the next Relevant Early Redemption Date(s).

“PIK Interest” shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and July 31, 2025 in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):

$$P = N * ((1+5.500\%)^{i+DCF}-1)$$

Where:

“P” means the PIK Interest.

“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on July 31, 2025 or, in the case of a Relevant Early Redemption Date, the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.

“i” means the number of full years elapsed since the Transaction Effective Date.

“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 360.

“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last anniversary of the Transaction Effective Date and ending on (but excluding) July 31, 2025 or, if applicable, the Relevant Early Redemption Date.

(2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins¹ verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

(3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), werden die Zinsen auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages der maßgeblichen Zinsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend den Zeitraum vom jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

(2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

(3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period (as defined in this paragraph (3)), the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Period, but excluding the last day of the relevant Interest Period).

“**Interest Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each relevant Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

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

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bestätigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Geschäftstag.* 1st der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Luxemburg und Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in euro.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, „**Business Day**“ means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in Luxembourg and Frankfurt am Main and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) are operational to effect payments.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbare Zusatzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital-oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erloschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 13. November 2026 (dem „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.

- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8 and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

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

§ 6 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on November 13, 2026 (the „**Maturity Date**“). The „**Final Redemption Amount**“ in respect of each Note shall be its principal amount.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(3) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nachstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusatzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand Duchy of Luxembourg or the Federal Republic of Germany (or in the event of the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(3), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

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

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

(3) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.</i> (a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt oder teilweise, nach ihrer Wahl durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern vom 13. August 2026 (der „Erste Rückzahlungstag“) bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurück zahlen. (b) Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf. (c) Werden die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.	(3) <i>Early Redemption at the Option of the Issuer.</i> (a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole or in part within the period from August 13, 2026 (the “First Call Date”) to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption. (b) Such notice shall be irrevocable and must specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed for redemption, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders. (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the customary proceedings of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (dem „**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zuruckzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl-Rückzahlungstag (Call) angeben.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount) je Schuldverschreibung. Der „**Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der „**Unabhängige Sachverständige**“) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Ersten Rückzahlungstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Benchmark-Rendite plus 50 Basispunkte abgezinst werden.

Die „**Benchmark-Rendite**“ ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

„**Bildschirmseite**“ ist Bloomberg HP (Einstellung „Last Yield to Convention“ und Verwendung der Preisquelle „FRNK“) (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).* The Issuer may, upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the „**Call Redemption Date**“), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date.

The „**Call Redemption Amount**“ per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the Make-Whole Amount per Note. The „**Make-Whole Amount**“ will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer's expense (the „**Independent Financial Adviser**“) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest payments to the First Call Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Benchmark Yield plus 50 basis points.

„**Benchmark Yield**“ means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Screen Page**“ means Bloomberg HP (setting „Last Yield To Convention“ and using the pricing source „FRNK“) (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such

verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet.

„**Referenzanleihe**“ ist die Euro Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig im August 2026 mit ISIN DE0001102408 oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine ersetzende Referenzanleihe, welche der Unabhängige Sachverständige auswählt, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen vergleichbaren Laufzeit verwendet wurde.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

- (a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von 60 Tagen, nachdem die Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der „**Ausübungszeitraum**“), zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben auszuüben.

Ein „**Kontrollwechsel**“ gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob die Geschäftsführung **der Emittentin des Parent Guarantors** zugestimmt haben), wenn

other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

“**Benchmark Security**” means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due August 2026, carrying ISIN DE0001102408, or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Independent Financial Adviser, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes 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 of the Notes.

“**Redemption Calculation Date**” means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date

(5) *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.*

- (a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 60 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the “**Put Period**”), at the Put Redemption Amount (the “**Put Option**”). Such Put Option shall operate as set out below under subparagraphs (b) to (c).

A “**Change of Control**” shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the relevant boards) that

(i) im Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots für Aktien ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** die Situation entsteht, in der

(A) Aktien, die sich bereits direkt oder indirekt unter der Kontrolle des Bieters und/oder gemeinsam mit ihm handelnder Personen befinden, und Aktien, die bereits im Rahmen des Übernahmeangebots angedient wurden, insgesamt mehr als ~~50 %~~ **33,3 %** der Stimmrechte ~~an der Emittentin~~ **am Parent Guarantor** halten; und

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

(ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle (mit Ausnahme eines Mitglieds des ADLER Konzerns).

„**ADLER Konzern**“ bezeichnet ADLER Group S.A. und die konsolidierten Tochtergesellschaften.

„**Kontrolle**“ bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum oder

(i) in the event of a public tender offer for shares of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** a situation arises in which.

(A) shares already directly or indirectly under the control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares which have already been tendered in the tender offer, carry in aggregate more than ~~50 %~~ **33.3 %** of the voting rights in the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**; and

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

(ii) any Person and/or Persons (other than a member of ADLER Group) acting in concert otherwise acquires Control.

“**ADLER Group**” means ADLER Group S.A. and its consolidated subsidiaries.

“**Control**” means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal

eine rechtliche oder wirtschaftliche Berechtigung (im Sinne von § 34 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG)) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101 % des Nennbetrags einer solchen Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

- (b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (5)(3) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (5)).
- (c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die „**Gläubiger-Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen

or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*)) of, in the aggregate, more than 50 % of the voting shares of the Issuer.

“Put Redemption Amount” means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

- (b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a **“Put Event Notice”**) to the Noteholders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (5)).
- (c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a **“Put Notice”**) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or

auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

(y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

- (6) *Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

- (6) *Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes.* If 80% or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days’ notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

§ 7 ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfanglich bestellte Zahlstelle und deren anfanglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

§ 7 PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8 STEUERN

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwertigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die „**Steuerjurisdiktion**“) oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other office in the same city.

Variation or Termination of Appointment. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

Agents of the Issuer. The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8 TAX

Payments Free of Taxes. All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Grand Duchy of Luxembourg or Federal Republic of Germany (the „**Taxing Jurisdiction**“) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

(2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden waren; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:

- (a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder
- (b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder
- (c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (dies gilt auch nicht für Steuern oder Abgaben, die aufgrund der Anwendung von § 50a Absatz 7 Einkommensteuergesetz oder einer zukünftigen Nachfolgeregelung zu dieser Vorschrift anfallen; d.h. in diesem Fall sind keine Zusätzlichen Beträge zu zahlen); oder

(2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Holder, or
- (b) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction (this holds true for any taxes or duties payable pursuant to Section 50a paragraph 7 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or any future successor provision of that section, i.e. no Additional Amounts shall be payable in this case), or

(d) die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hatte vorgenommen werden können; oder	(d) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die maßgebliche Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (<i>Relibi Gesetz</i>)), einzubehalten oder abzuziehen sind; oder	(e) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (<i>Relibi Law</i>')), or
(f) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden waren, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hatte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit Zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen	(f) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required

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

- (g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrsteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder
- (h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder
- (i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusatzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder

Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung steuerlich den Einkünften eines Begünstigten oder Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft oder eines wirtschaftlich Berechtigten zugerechnet wurde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt

by statute, treaty, regulation or administrative practice of the relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
- (h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or
- (i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent

such payment would be required by the laws of the relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

von zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer zuzüglich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin zusätzliche Beträge zu zahlen waren.

- (3) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

For the avoidance of doubt, the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank plus the solidarity surcharge imposed thereon as well as church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

- (3) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10 KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „Kündigungsgrund“ dar:
- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fallige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 20 Tagen nach Fälligkeit; oder
 - (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht (einschließlich den Verpflichtungen unter § 11) und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
 - (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin, **des Parent Guarantor** oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligstellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % der Bi-

§ 10 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “Event of Default”:
- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 20 days from the relevant due date; or
 - (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes (including the obligations under § 11) and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
 - (c) any Financial Indebtedness of the Issuer, **the Parent Guarantor** or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), *provided that* the aggregate amount of such Financial Indebtedness amounts to at least 1% of the

lanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des **Parent Guarantors** ~~Emittentin~~ veröffentlicht worden ist, beträgt. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (l)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin, **der Parent Guarantor** oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligkeit erfüllt sind; oder

- (d) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) gegen die Emittentin **oder den Parent Guarantor** wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin **oder der Parent Guarantor** beantragten oder leiteten ein solches Verfahren ein, oder
- (f) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gehen in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **oder der Parent Guarantor** im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; **oder**
- (g) **der Parent Guarantor erfüllt eine wesentliche Verpflichtung aus der Parent Garantie nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2)**

Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ have been published. For the avoidance of doubt, this paragraph (l)(c) shall not apply, where the Issuer, **the Parent Guarantor** or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

- (d) the Issuer **or the Parent Guarantor** announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer **or the Parent Guarantor** are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **or the Parent Guarantor** applyies for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer **or the Parent Guarantor** enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer **or the Parent Guarantor** in connection with the Notes; **or**
- (g) **the Parent Guarantor fails to duly perform any material obligation arising from the Parent Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form**

	vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder		(section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
	(h) die Parent Guarantee ist oder wird aus irgendeinem Grund unwirksam; oder	(h)	the Parent Guarantee is or becomes for any reason invalid; or
	(i) ein Verzug (<i>default</i>) oder Kündigungsgrund tritt in Bezug auf Stabilization Priority Verbindlichkeiten ein, die zum Zeitpunkt des Eintritts des Verzugs oder des Kündigungsgrunds ausstehen, vorausgesetzt, (zur Klarstellung), dass, falls die Stabilization Priority Verbindlichkeiten nachträglich zurückgezahlt oder zurückgekauft wurden, ein solcher Verzug oder ein solcher Kündigungsgrund gemäß Absatz (3) dieses Paragraphen geheilt worden ist.	(i)	a default or event of default occurs under any Stabilization Priority Indebtedness which is outstanding at the time such default or event of default occurs, provided, for the avoidance of doubt, that if the Stabilization Priority Indebtedness has been subsequently repaid or repurchased, as the case may be, such default or event of default shall have been cured under clause (3) of this paragraph.
(2)	<i>Kündigungserklärungen.</i> Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine „ Kündigungserklärung “) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung halt.	(2)	<i>Termination Notices.</i> Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a “ Termination Notice ”) shall be made by means of a declaration made in text form (section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) to the Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder’s Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. **Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen hierunter) zu verzichten und eine Fälligestellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen und ihre Folgen innerhalb von drei Monaten nach der Fälligestellung aufzuheben, jedoch nur, wenn die Aufhebung nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts steht, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger eingeholt werden muss, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren, den Vertreter der Schuldverschreibungen (auch per Brief, Fax oder E-Mail) anweisen, auf einen Kündigungsgrund zu verzichten und/oder eine solche Fälligestellung rückgängig zu machen, ist der Vertreter der Schuldverschreibungen verpflichtet, auf den betreffenden Kündigungsgrund zu verzichten und/oder die betreffende Fälligestellung entsprechend rückgängig zu machen (wie in einer solchen Weisung näher ausgeführt werden kann).**
- (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den Absätzen (1)(b), ~~bis~~ (c), **(g) und (i)** wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. **In addition, the Notes Representative shall be authorized to waive all past or existing Events of Default (except with respect to non-payment of any amounts hereunder) and rescind any such acceleration with respect to the Notes and its consequences within three months of the acceleration, but only if rescission would not conflict with any judgment or decree of a court of competent jurisdiction, without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct the Notes Representative (including by letter, fax or email) to waive an Event of Default and/or rescind any such acceleration, the Notes Representative shall be bound to waive the relevant Event of Default and/or rescind the relevant acceleration accordingly (as may be specified in more detail in such instruction).**
- (4) *Quorum.* In the events specified in paragraphs (1)(b)), ~~to~~ (c), **(g) and (i)**, any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

(5) *Recht, den Gemeinsamen Vertreter anzuweisen.* Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, den Zeitpunkt, die Methode und den Ort der Durchführung eines Verfahrens zur Geltendmachung von Rechtsbehelfen, die dem Gemeinsamen Vertreter zur Verfügung stehen, oder der Ausübung eines dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Mandats oder einer Befugnis zu bestimmen (auch per Brief, Fax oder E-Mail).

(6) *Information des Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Officers' Certificate zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Officers' Certificate Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines solchen Kündigungsgrundes Kenntnis erlangt haben, eine schriftliche Mitteilung über alle ihnen bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin und der Parent Guarantor diesbezüglich ergreifen oder zu ergreifen beabsichtigt, zu übermitteln.

„Officer“ bezeichnet (1) jedes Mitglied der Geschäftsführung des Parent Guarantor und der Emittentin oder (2) jede andere Person, die von der Geschäftsführung des Parent Guarantors und der Emittentin für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als „Officer“ bezeichnet wird.

„Officers' Certificate“ bezeichnet ein von jeweils zwei Officers des Parent Guarantors und der Emittentin unterzeichnetes Certificate.

(5) *Right to direct the Notes Representative.* Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the right to direct (including by letter, fax or email) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Notes Representative or of exercising any trust or power conferred on the Notes Representative.

(6) *Information of the Notes Representative.* The Issuer and the Parent Guarantor shall deliver to the Notes Representative, within 120 days after the end of each fiscal year, an Officers' Certificate stating whether the signatories thereof have knowledge of any Event of Default that occurred during the previous year. The Issuer and the Parent Guarantor shall be required to deliver to the Notes Representative, within five Business Days after becoming aware of the occurrence thereof, written notice of any events of which it is aware which constitute an Event of Default, their status and what action the Issuer and the Parent Guarantor taking or proposes to take in respect thereof.

“Officer” means (1) any member of the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer, or (2) any other individual designated as an “Officer” for the purposes of these Terms and Conditions by the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer.

“Officers' Certificate” means a certificate signed by two Officers of each of the Parent Guarantor and the Issuer.

(7) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

(a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Rechtsbehelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Tochter Garantien jeweils im Namen der Gläubiger; und

(b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

(7) *Other Remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Notes Representative may

(a) in its discretion proceed to protect and enforce the rights of the Holders by such appropriate judicial proceedings as the Notes Representative shall deem most effective to protect and enforce any such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee or to support the exercise of any power granted herein, or to enforce any other proper remedy, including requiring an enforcement of Transaction Collateral or any payment under one or more of the Subsidiary Guarantees on behalf of the Holders; and

(b) enforce all rights of action and claims under these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee without holding any of the Notes or the Global Notes or the production thereof in any proceedings relating thereto, and to bring any such proceedings on behalf of the Holders.

§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

- (1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten.* Die Emittentin Emittentin **und der Parent Guarantor sind verpflichtet** ~~verpflichtet sich~~, nach dem **Begebungstag Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre **jeweiligen** Tochtergesellschaften nach dem **Begebungstag Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten eingehen, **(jeweils mit Ausnahme von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten, Refinanzierungsverbindlichkeiten und General Basket Verbindlichkeiten, die hiermit ausdrücklich zugelassen werden)**; ~~-. wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus einer solchen Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):~~

- (a) ~~das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu der (ii) Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) den Kaufpreisen für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit die~~

§ 11 COVENANTS

- (1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer **and the Parent Guarantor shall** ~~undertakes that it will~~ not, and will procure that none of **its** ~~their~~ **respective** Subsidiaries will, after the **Issue Transaction Effective** Date, incur any Financial Indebtedness **(in each case other than Stabilization Priority Indebtedness, Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness, which is expressly permitted to be incurred hereby).** ~~if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the application of the net proceeds of such incurrence);~~

- (a) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the pro-~~

~~sem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurden) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „**Verschuldungsgrad (LTV)**“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60 % übersteigen würde; oder~~

- (b) ~~das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittel-~~

~~ceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “**Loan-to-Value Ratio**” as of that date) would exceed 60%; or~~

- (b) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have~~

~~bar vorangegangenen Berichts-
stichtag, zu dem ein Konzernab-
schluss der Emittentin veröffent-
licht worden ist, eingegangen
wurden (jedoch nur soweit diese
Zuflüsse nicht zum Erwerb von
Immobilienvermögen oder zur
Verringerung von Finanzver-
bindlichkeiten verwendet
wurde) (dieses Verhältnis in Be-
zug auf einen beliebigen Zeit-
punkt der „**Verschuldungsgrad
(LTV) Besichertes Vermögen**“
zu dem entsprechenden Zeit-
punkt) 45 % übersteigen würde;
oder~~

- (e) ~~das Verhältnis (i) des Gesamtbe-
trags des Konsolidierten E-
BITDA gesamt in den letzten
vier aufeinanderfolgenden Quar-
talen, die vor dem Berichtsstich-
tag, zu dem ein Konzernab-
schluss der Emittentin veröffent-
licht worden ist, geendet haben,
zu (ii) dem Gesamtbetrag des
Zahlungswirksamen Zinsergeb-
nisses in den letzten vier aufei-
nanderfolgenden Quartalen, die
vor dem Berichtsstichtag, zu
dem ein Konzernabschluss der
Emittentin veröffentlicht worden
ist, geendet haben, nicht weniger
als 1,80 zu 1,00 betragen würde
(i) und (ii) wie von der Emitten-
tin (nach billigem Ermessen) auf
Pro-forma-Basis ermittelt (ein-
schließlich einer Proforma Her-
anziehung der Nettozuflüsse aus
den weiteren Finanzverbindlich-
keiten), als ob die weiteren Fi-
nanzverbindlichkeiten zu Be-
ginn dieser Vier-Quartale-Peri-
ode eingegangen worden wären)
(dieses Verhältnis in Bezug auf
einen beliebigen Zeitpunkt der
„**Zinsdeckungsgrad**“ zu dem
entsprechenden Zeitpunkt).~~

„Refinanzierungsverbindlichkeiten“ be-
zeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur
Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz,
Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung
oder Verlängerung (einschließlich gemäß

~~been published (but only to the
extent such proceeds were not
used to acquire Real Estate
Property or to reduce Financial
Indebtedness) (such ratio, with
respect to any date, the “**Se-
cured Loan-to-Value Ratio**”
as of that date) would exceed
45%; or~~

- (e) ~~the ratio of (i) the aggregate
amount of Consolidated
EBITDA total in the respec-
tive most recent four consecu-
tive quarters ending prior to
the Reporting Date for which
Consolidated Financial State-
ments of the Issuer have been
published to (ii) the aggregate
amount of Net-Cash Interest in
the respective most recent four
consecutive quarters ending
prior to the Reporting Date for
which Consolidated Financial
Statements of the Issuer have
been published would be no
less than 1.80 to 1.00 (each of
(i) and (ii) determined by the
Issuer (in its reasonable judg-
ment) on a *pro forma* basis (in-
cluding a *pro forma* applica-
tion of the net proceeds there-
from), as if the additional Fi-
nancial Indebtedness had been
incurred at the beginning of
such four quarter period) (such
ratio, with respect to any date,
the “**Interest Coverage Ra-
tio**” as of that date).~~

“Refinancing Indebtedness”
means Financial Indebtedness
that is incurred to refund, re-
finance, replace, exchange, renew,
repay or extend (including pursu-
ant to any defeasance or discharge

einem Aufhebungs- oder Erfüllungsmechanismus) jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Transaction Effective Date bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird (einschließlich (i) Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer Tochtergesellschaft refinanzieren, (ii) Finanzverbindlichkeiten von einer Tochtergesellschaft, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer anderen Tochtergesellschaft refinanzieren, in jedem Fall der Klauseln (i) und (ii) einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Schuldscheindarlehen und unbesicherten Wandelschuldverschreibungen eines Mitglieds der Gruppe aufgenommen wurden, die am Transaction Effective Date von einem anderen Mitglied der Gruppe gehalten werden, (iii) Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die dem Parent Guarantor, der Emittentin oder einer anderen Tochtergesellschaft geschuldet sind, und (iv) Finanzverbindlichkeiten, die die Erfüllungs- oder andere Garantieansprüche oder damit verbundene Barsicherheiten refinanzieren), einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten refinanzieren; vorausgesetzt jedoch, dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeiten nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit (zuzüglich, unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung, etwaige zusätzliche Finanzverbindlichkeiten, die zur Zahlung von Zinsen, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Prämien eingegangen wurden, die in den Instrumenten, die den bestehenden Finanzverbindlichkeiten zugrunde liegen, vorgeschrieben sind, sowie Kosten, Aufwendungen und Entgelte, die im Zusammenhang mit diesen Refinanzie-

mechanism) any Financial Indebtedness that existed on the Transaction Effective Date or has been or will be incurred thereafter (including (i) Financial Indebtedness of the Parent Guarantor that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or any Subsidiary, (ii) Financial Indebtedness of any Subsidiary that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or another Subsidiary, in each case of clauses (i) and (ii) including Financial Indebtedness incurred to refinance any loan notes (*Schuldscheindarlehen*) and convertible unsecured notes of a member of the Group held by another member of the Group on the Transaction Effective Date, (iii) Financial Indebtedness that refinances financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. and/or its Subsidiaries that is owed to the Parent Guarantor and the Issuer or another Subsidiary and (iv) Financial Indebtedness that refinances performance or other guarantee claims or cash collateral related thereto, including Financial Indebtedness that refinances Refinancing Indebtedness; *provided, however*, that such Refinancing Indebtedness is incurred in an aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, an aggregate issue price) that is equal to or less than the sum of the aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, the aggregate accreted value) then outstanding of the Financial Indebtedness being refinanced (*plus*, without duplication, any additional Financial Indebtedness incurred to pay interest, break-costs or premiums required by the instruments governing such existing Financial Indebtedness and costs, expenses and fees incurred in connection with such Refinancing Indebtedness and such existing Financial Indebtedness); *provided further, however*, that Refinancing Indebtedness

rungsverbindlichkeiten und solchen bestehenden Finanzverbindlichkeiten entstehen); *jedoch mit der weiteren Maßgabe*, dass Refinanzierungsverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen wurden, nur dann begründet werden dürfen, wenn sie unbesichert oder nur durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriffsrecht auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften besteht.

Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug auf Finanzverbindlichkeiten können innerhalb von 90 Tagen nach Beendigung, Erfüllung oder Rückzahlung solcher Finanzverbindlichkeiten eingegangen werden, *mit der Maßgabe*, dass Finanzverbindlichkeiten die innerhalb von 180 Tagen nach dem Transaction Effective Date zur Refinanzierung der ADO LUX Schuldscheindarlehen entstehen, als Refinanzierungsverbindlichkeiten.

„General Basket Verbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten mit einem ausstehenden Gesamtnennbetrag, der zusammen mit diesbezüglichen Refinanzierungsverbindlichkeiten und dem Nennbetrag aller anderen Finanzverbindlichkeiten, die gemäß dieser Definition der General Basket Verbindlichkeiten eingegangen wurden und zu diesem Zeitpunkt ausstehen, €150.000.000 nicht übersteigt, *mit der Maßgabe*, dass General Basket Verbindlichkeiten, die von der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen werden, nur dann zulässig sind, wenn sie unbesichert oder ausschließlich durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriff auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften erfolgt.

„Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten“ sind Finanzverbindlichkeiten, die am oder nach dem Transaction Effective

which is incurred to refinance Financial Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

Refinancing Indebtedness in respect of any Financial Indebtedness may be incurred within 90 days after the termination, discharge or repayment of any such Financial Indebtedness, *provided* that Financial Indebtedness incurred within 180 days of the Transaction Effective Date to refinance the ADO LUX Loan Notes shall be Refinancing Indebtedness.

“General Basket Indebtedness” means Financial Indebtedness in an aggregate outstanding principal amount which, when taken together with any Refinancing Indebtedness in respect thereof and the principal amount of all other Financial Indebtedness incurred pursuant to this General Basket Indebtedness definition and then outstanding, will not exceed €150,000,000; *provided, however*, that General Basket Indebtedness which is incurred by Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

“Stabilization Priority Indebtedness” means Financial Indebtedness incurred on or after the

Date vom Parent Guarantor, der Consus Real Estate AG und bestimmter ihrer Tochtergesellschaften in einem Gesamtnennbetrag von nicht mehr als € 937.500.000 zuzüglich der jeweils kapitalisierten Zinsen.

Transaction Effective Date by the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and certain of their Subsidiaries in an aggregate principal amount of not more than €937,500,000, plus capitalized interest thereon from time to time.

(2) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht ~~die Emittentin der~~ **Parent Guarantor** die folgenden Angaben auf ~~seiner ihrer~~ Internetseite:

(2) *Reports.* For so long as any Notes are outstanding, the ~~Issuer-Parent~~ **Guarantor** shall post on its website,

(a) Innerhalb von 120 Tagen **oder, ausschließlich für die Geschäftsjahre des Parent Guarantors, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, spätestens zum 30. September 2024 (vorausgesetzt, dass der Parent Guarantor seine ungeprüften konsolidierten Finanzberichte zum und für die Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, jeweils innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des jeweiligen Geschäftsjahres veröffentlicht hat),** nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ **Parent Guarantors** einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht in Übereinstimmung mit Artikel 68 des luxemburgischen Gesetzes vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister und die Rechnungslegung und Jahresabschlüsse von Gesellschaften (in der jeweils geltenden Fassung); und

(a) within 120 days **or, only in the case of the Parent Guarantor's fiscal years ending December 31, 2022 and December 31, 2023, by September 30, 2024 (provided that the Parent Guarantor has published its unaudited consolidated financial reports as of and for the fiscal year ending December 31, 2022 and December 31, 2023, within 120 days after the end of the relevant fiscal year),** after the end of each of the ~~Issuer-Parent~~ **Guarantor's** fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the management report in accordance with Article 68 of the Luxembourg law of 19 December 2002 on the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended; and

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr ~~der Emittentin des Parent Guarantors~~ **Parent Guarantors** einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards

(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the ~~Issuer-Parent~~ **Guarantor**, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with the International Financial Reporting

(IFRS) bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse; **und**

(c) **die folgenden Informationen, die als Bestandteil oder neben und gleichzeitig mit den unter den Buchstaben a) und b) genannten Jahres- oder Quartalsberichten zu veröffentlichen sind:**

(i) **eine Zusammenfassung der CBRE- und NAI-Wertgutachten gegliedert nach Städten als Bestandteil oder neben jedem Jahresbericht; und**

(ii) **als Bestandteil oder neben jedem Quartalsbericht:**

(A) **eine Aufschlüsselung des Mietwachstums, aufgeteilt in Indexierung, Neuvermietung und Investitionen für Immobilien in und außerhalb von Berlin;**

(B) **die prozentuale Aufteilung des Immobilienbestands und der Nettomieteinnahmen für Immobilien in und außerhalb von Berlin, jeweils mit an den Verbraucherpreisindex gebundenen Mietverträgen; und**

(C) **einen Fälligkeitsplan für die Verbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V., der Adler Real Estate AG und der Consus Real Estate AG, jeweils in dem Umfang, in dem das betreffende Unternehmen zum maßgeblichen Stichtag**

Standards (IFRS) as adopted by the European Union or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse), **and**

(c) **the following information, which shall be published within or alongside and at the same time as the annual reports or quarterly reports, as applicable, referenced in clauses (a) and (b) above:**

(i) **a summary of CBRE and NAI valuations by city within or alongside each annual report; and;**

(ii) **within or alongside each quarterly report:**

(A) **a breakdown of rental growth that is split between indexation, re-letting and capital expenditures for Berlin and non-Berlin properties;**

(B) **the percentage split of the property portfolio and net rental income for Berlin and non-Berlin properties, in each case that are on consumer price index linked leases; and**

(C) **a debt maturity schedule for each of Brack Capital Properties N.V., Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG, in each case to the extent such entity is a Subsidiary of the Parent Guarantor as of**

eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, sowie für die übrigen Verbindlichkeiten des Parent Guarantor und seiner Tochtergesellschaften, jeweils einschließlich Darlehen, Anleihen und sonstiger Finanzverbindlichkeiten.

the applicable reporting date, and the remaining debt of the Parent Guarantor and its Subsidiaries, in each case including loans, bonds and any other financial indebtedness.

(3) *Einhaltung des Verschuldungsgrads (LTV).* Der Parent Guarantor wird sicherstellen, dass der Aufrechtzuerhaltende Verschuldungsgrad (LTV) an jedem Einhaltungsberichtsstichtag den folgenden Wert nicht überschreitet:

(3) *Maintenance of Loan-to-Value-Ratio.* The Parent Guarantor will ensure that on each Maintenance Reporting Date the Maintenance Loan-to-Value-Ratio shall not exceed:

- (a) 87,5% für jeden Einhaltungs-Berichtsstichtag am oder vor dem 31. Dezember 2025; und
- (b) 85% für jeden Einhaltungs-Berichtsstichtag nach dem 31. Dezember 2025.

- (a) 87.5% for any Maintenance Reporting Date on or prior to December 31, 2025; and
- (b) 85% for any Maintenance Reporting Date following December 31, 2025.

„Aufrechtzuerhaltender Verschuldungsgrad (LTV)“ bezeichnet das Verhältnis zwischen

“Maintenance Loan-to-Value-Ratio” means the ratio of

(i) den Nettofinanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften, berechnet auf konsolidierter Basis gemäß IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Wandelanleihen“, „sonstige Darlehen und Kredite“ und „sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (wie jeweils im Konzernabschluss des Parent Guarantors ausgewiesen) zum jeweiligen Einhaltungs-Berichtsstichtag unter Ausschluss von Verbindlichkeiten aus Contingent Value Right-Instrumenten,

(i) the net financial indebtedness of the Parent Guarantor and any of its Subsidiaries, calculated on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “corporate bonds”, “convertible bonds”, “other loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each as shown in the Consolidated Financial Statements of the Parent

die im Zusammenhang mit Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden und

Guarantor) as of the relevant Maintenance Reporting Date excluding liabilities resulting from any contingent value right instrument issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness to

(ii) dem Gesamtvermögen des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag *jedoch mit der Maßgabe*, dass „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ oder „sonstige Forderungen“, die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 (vollständig oder teilweise) abgeschrieben wurden und die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag noch enthalten sind, für die Zwecke dieser Definition entweder mit (x) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 oder (y) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag, je nachdem welcher Wert niedriger ist, in die Berechnung einbezogen werden.

(ii) the Group's Total Assets less "cash and cash equivalents" as of the relevant Maintenance Reporting Date, *provided, however*, that any "trade receivables" or "other receivables" which have been written-down or written-off in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 that are still reflected in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date shall, for the purposes of this definition, be included in the calculation at the lower of (x) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 and (y) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date.

„Einhaltungs-Berichtsstichtag“ bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres sowie gegebenenfalls weitere Stichtage, an denen eine Periode endet, für die der Parent Guarantor einen Konzernabschluss veröffentlicht, *vorausgesetzt*, dass der

“Maintenance Reporting Date” means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year and such other dates, if any, on which a period for which the Parent Guarantor publishes consolidated financial statements ends, *provided*

erste Einhaltung-Berichtsstichtag der 31. Dezember 2024 ist.

- (4) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Der Parent Guarantor wird nicht, und wird keiner seiner Tochtergesellschaften erlauben, weder direkt noch indirekt (x) eine Dividende auszuweisen oder zu zahlen oder eine andere Zahlung oder Ausschüttung an einen Anteilseigner eines Mitglieds der Gruppe, der seinerseits nicht Mitglied der Gruppe ist, vorzunehmen oder (y) Aktien des Parent Guarantors kaufen, zurückzunehmen, einzuziehen oder anderweitig entgeltlich zu erwerben; mit der Maßgabe, dass (i) die Emission und Ausschüttung von Aktien, die im Zusammenhang mit Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden, nach dieser Klausel zulässig sind und (ii) anteilige Ausschüttungen sowie die Gewährung aus Ausreichung von Darlehen an Minderheitsgesellschaftern von Tochtergesellschaften des Parent Guarantors jeweils nach dieser Klausel zulässig sind.

§ 12 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen

that the first Maintenance Reporting Date shall be December 31, 2024.

- (4) *Limitation on Distributions.* The Parent Guarantor will not and will not permit any of its Subsidiaries, directly or indirectly, to (x) declare or pay any dividend or make any other payment or distribution to any shareholder of a member of the Group which itself is not a member of the Group or (y) purchase, redeem, retire or otherwise acquire for value any capital stock of the Parent Guarantor; provided that (i) the issuance and distribution of shares issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness, shall be permitted to be made under this clause and (ii) pro rata distributions as well as the granting and disbursement of loans to minority shareholders of Subsidiaries of the Parent Guarantor shall, in each case, be permitted under this clause.

§ 12 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and

notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist;
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden;
- (e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die „**Garantin**“) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die „**Garantie**“), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die mindestens so vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und

regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

- (c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (e) the Issuer (in such capacity, the „**Guarantor**“) irrevocably and unconditionally guarantees (the „**Guarantee**“) in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favorable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and

(f) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (d) erfüllt worden sind.	(f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.
(2) <i>Bekanntmachung.</i> Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 sowie das Datum, an dem die Ersetzung wirksam wird, ist gemäß § 15 bekanntzugeben.	(2) <i>Notice.</i> Any substitution of the Issuer pursuant to this § 12 and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 15.
(3) <i>Änderung von Bezugnahmen.</i> Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Großherzogtum Luxemburg und die maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(1)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.	(3) <i>Change of References.</i> Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Grand Duchy of Luxembourg and the relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(1)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

- (4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der Emittentin von irgendwelchen Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.

§ 13 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der Bestimmungen des § 11, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Samtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

- (4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, *provided that* in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.

§ 13 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 14
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER,
GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder über sonstige wesentliche Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „**Qualifizierte Mehrheit**“).
- (3) *Beschlussfassung.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.

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

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities („SchVG“), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a „**Qualified Majority**“).
- (3) *Passing of Resolutions.* The Holders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.

- (4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Sollen Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (4) *Meeting.* Attendance at the meeting (*Gläubigerversammlung*) and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (*Einberufung*) no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.
- (5) *Vote without a meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) Holders must, together with casting their votes, demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.

(6) <i>Zweite Gläubigerversammlung.</i> Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.	(6) <i>Second Noteholders , Meeting.</i> If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the chairman (<i>Vorsitzender</i>) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (<i>Abstimmungsleiter</i>) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the Holders' registration for a second meeting.
(7) ~~<i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der „Gemeinsame Vertreter“), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) dieser Anleihebedingungen zuzustimmen. [Freigehalten].~~	(7) ~~<i>Holders' Representative.</i> The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “Holders’ Representative”), the duties and responsibilities and the powers of such Holders’ Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders’ Representative and a limitation of liability of the Holders’ Representative. Appointment of a Holders’ Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders’ Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters. [Reserved]~~
(8) <i>Veröffentlichung.</i> Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgnausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.	(8) <i>Publication.</i> Any notices concerning this § 14 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

§ 15 MITTEILUNGEN

- (1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden auf der Internetseite der Emittentin unter www.adler-group.com elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 16 DEFINITIONEN

„**Abgezinster Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

§ 15 NOTICES

- (1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer at www.adler-group.com and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16 DEFINITIONS

“**Make-Whole Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Benchmark-Rendite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Berichtsstichtag**“ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

„**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Bilanzsumme**“ bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der ~~rs Parent Guarantor Emittentin~~ und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz der ~~rs Parent Guarantor Emittentin~~ erscheint oder erscheinen würde, wobei die „Bilanzsumme“ die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

„**Bildschirmseite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**CBL**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Common Safekeeper**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Companies Act**“ bezeichnet das Gesetz des Parlaments des Vereinigten Königreichs, das im November 2006 in Kraft getreten ist (einschließlich etwaiger Änderungen daran) und die Hauptquelle des britischen Gesellschaftsrechts darstellt.

„**Dauerglobalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Depotbank**“ hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

Eingehen bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Fi-

„**Put Period**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

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

„**Benchmark Yield**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Reporting Date**“ means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

„**Secured Financial Indebtedness**“ means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

„**Total Assets**“ means the value of the consolidated total assets of the ~~Parent Guarantor Issuer~~ and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the ~~Parent Guarantor Issuer~~ prepared in accordance with IFRS, *provided that* „Total Assets“ shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

„**Screen Page**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**CBL**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Clearing System**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Common Safekeeper**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Companies Act**“ means the act of the parliament of the United Kingdom which came into effect in November 2006 (including any amendments thereto) and forms the primary source of UK company law.

„**Permanent Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Custodian**“ has the meaning assigned to such term in § 17(4).

„**Incur**“ means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or other-

finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das „Eingehen“ bzw. „eingegangen“ sind entsprechend auszulegen.

„**Emittentin**“ bezeichnet die AGPS BondCo PLC, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet nach dem Recht von England und Wales mit Gesellschaftsnummer 14556926 mit Sitz in 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.~~

„**Erster Rückzahlungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Euroclear**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Explanatory Statement**“ bezeichnet die am oder um den [20]. Februar 2023 im Zusammenhang mit dem Restructuring Plan von der Emittentin abzugebende Erläuterung.

„**Fälligkeitstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Festgelegte Stückelung**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

- (i) aufgenommenen Geldern;
- (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge;
- (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;
- (iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);
- (v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), die die wirtschaftliche

wise become liable in respect of such Financial Indebtedness or other obligation, and “**incurrence**” and “**incurred**” have the meanings correlative to the foregoing.

“**Issuer**” means AGPS BondCo PLC, a private limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its registered office at 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~has the meaning assigned to such term in § 1(1).~~

“**First Call Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

“**Euroclear**” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“**Explanatory Statement**” means the explanatory statement to be provided by the Issuer in connection with the Restructuring Plan on or about February [20], 2023.

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

“**Specified Denomination**” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

- (i) money borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;
- (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
- (iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having

Wirkung einer Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie- Fazilitäten, die dem ~~mr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen der **Parent Guarantor** ~~die-Emittentin~~ bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von dem ~~mr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary under which the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary;

- (vi) einem Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und
- (vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art,

- (vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
- (vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above,

jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „*Verbindlichkeit*“ erfasst wird.

In each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “*indeptness*” in accordance with IFRS.

„**Garantie**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

“**Guarantee**” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„**Garantin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

“**Guarantor**” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„**Gemeinsamer Vertreter**“ hat die diesem Begriff in § 14(7) zugewiesene Bedeutung.

“**Holders’ Representative**” has the meaning assigned to such term in § 14(7).

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

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

„**Gläubiger**“ hat die diesem Begriff in § 1(6) zugewiesene Bedeutung.

“**Holder**” has the meaning assigned to such term in § 1(6).

„**Gläubiger-Ausübungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

“**Put Notice**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

“**Put Option**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(b) zugewiesene Bedeutung.

“**Put Event Notice**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(b).

„Globalurkunden“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Gruppe“ bezeichnet die ~~Emittentin~~ **Parent Guarantor** und ~~seine~~ ~~ihre~~ Tochtergesellschaften.

„ICSDs“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„IFRS“ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.

„Immobilienvermögen“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** in den Bilanzpositionen „Anlageimmobilien“, zu Handelszwecken gehaltene Immobilien“ „Anzahlungen für Anlageimmobilien“ und „Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien“ zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, angesetzte oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** und der Tochtergesellschaften.

„Kapitalmarktverbindlichkeit“ bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommenen Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

„Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten“ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als Darlehen und Ausleihungen“ und „Sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ und „sonstige Geldeinlagen“ ermittelt werden

“Global Notes” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“Group” means the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ together with its Subsidiaries.

“ICSDs” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“IFRS” means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

“Real Estate Property” means (without duplication) the real estate property of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, in the balance sheet items “investment properties”, “trading properties”, “advances in respect of investment properties” and “advances in respect of trading properties” of the Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**.

“Capital Market Indebtedness” means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognized securities market (for the avoidance of doubt: Namensschuldverschreibungen/registered bonds and Schuldschein loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

“Consolidated Net Financial Indebtedness” means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “loans and borrowings” and “other financial liabilities” less. cash and cash equivalents” and “other deposits” (each

(jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

„**Konsolidiertes EBITDA gesamt**“ bezeichnet den unter der Überschrift „*EBITDA aus Vermietung*“ angegebenen Zahlenwert zuzüglich des „*Nettogewinn aus Privatisierungsgeschäften*“, bereinigt um die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

„**Kontrollwechsel**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Konzernabschluss**“ bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse und Quartalsmitteilungen (zum relevanten Zeitpunkt).

„**Kündigungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Nachfolgeschuldnerin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Neue Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Parent Guarantee**“ bezeichnet die Garantie des Parent Guarantor vom 11 Januar 2023.

„**Parent Guarantor**“ bezeichnet die Adler Group S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B197554 deren Aktien zum

shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

„**Consolidated EBITDA total**“ means the number set out in the item “EBITDA from rental activities” together with “net profit from privatizations”, adjusted for nonrecurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

„**Change of Control**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Consolidated Financial Statements**“ means, with respect to any Person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements and quarterly statements (as of the relevant date).

„**Termination Notice**“ has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

„**Substitute Debtor**“ has the meaning assigned to such term in § 12(1).

„**New Financial Indebtedness**“ means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “cash and cash equivalents” (each as determined in accordance with IFRS).

„**New Secured Financial Indebtedness**“ means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

„**Parent Guarantee**“ means the guarantee issued by the Parent Guarantor on January 11, 2023.

„**Parent Guarantor**“ means Adler Group S.A., a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554, whose shares are admitted to

Handel im regulierten Marktsegment der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind.

„**Person**“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

„**Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Projektfinanzierung, die nur von der jeweiligen Projektfinanzierungsgesellschaft oder deren Tochtergesellschaften geschuldet werden und bei denen die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die jeweilige Projektgesellschaft sowie die von dieser gehaltenen Vermögenswerte und/oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„**Qualifizierte Mehrheit**“ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

„**Referenzanleihe**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Relevante Person(en)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Restructuring Plan“ bezeichnet den Restrukturierungsplan, vorgeschlagen von der Emittentin unter Teil 26A des Companies Act wie im Explanatory Statement dargestellt.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Rückzahlungsbetrag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Schuldverschreibungen**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**SchVG**“ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

„**Sicherungsrecht**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) Sicherungsrechte, Grundpfandrechte, Sicherung-Treuhandverträge, Sicherungsurkunden, Verpfändungsverträge, Sicherungsabtretungen, Sicherungsubereignungen, Hinter-

trading on the regulated market segment of the Frankfurt Stock Exchange.

“**Person**” means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

“**Project Capital Market Indebtedness**” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of project financings which are solely owed by the relevant project finance vehicles or its subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited solely to the relevant project finance vehicle and its assets and/or any income generated therefrom.

“**Qualified Majority**” has the meaning assigned to such term in § 14(2).

“**Benchmark Security**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Relevant Person(s)**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“Restructuring Plan” means the Restructuring Plan proposed by the Issuer under Part 26A of the Companies Act as set out in this Explanatory Statement.

“**Redemption Calculation Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Final Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(1).

“**Notes**” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

“**SchVG**” has the meaning assigned to such term in § 14(1).

“**Secured Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

“**Lien**” means (without duplication) any lien, mortgage, trust deed, deed of trust, deed, pledge, security interest, assignment for collateral purposes, deposit arrangement, or other security agreement, excluding any right of setoff but including, without limitation,

legungsvereinbarungen oder sonstige Sicherungsabreden, ausgenommen Rechte zur Aufrechnung, jedoch u.a. einschließlich bedingte Kaufverträge oder Vereinbarungen unter Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstige Vereinbarungen, die ein dingliches Sicherungsrecht gewahren oder übertragen und zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine

- (i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragenen Belastungen;
- (ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u.a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;
- (iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;
- (iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;
- (v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;
- (vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und
- (vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.

„**Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem ~~die Emittentin~~ **der Parent Guarantor** direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

any conditional sale or other title retention agreement, any financing lease having substantially the same economic effect as any of the foregoing, and any other like agreement granting or conveying a security interest in rem to a Person that is not a member of the Group, in each case to secure outstanding Financial Indebtedness, but in each case excluding

- (i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;
- (ii) any lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;
- (iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
- (iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;
- (v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;
- (vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts; and
- (vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.

“**Taxing Jurisdiction**” has the meaning assigned to such term in § 8(1).

“**Subsidiary**” means any corporation, partnership or other enterprise in which the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.

„**Unabhängiger Sachverständiger**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

„**Verschuldungsgrad (LTV)**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Vorläufige Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantor**, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Zahlungswirksames Zinsergebnis**“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten,

“**Independent Financial Adviser**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Securitized Capital Market Indebtedness**” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

“**United States**” has the meaning assigned to such term in § 1(7).

“**Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

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

“**Temporary Global Note**” has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

“**Call Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Call Redemption Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“**Put Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“**Put Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

“**Material Subsidiary**” means any Subsidiary of ~~the Issuer~~ **the Parent Guarantor** that is required to prepare audited non-consolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

“**Paying Agent**” has the meaning assigned to such term in § 7(1).

“**Net Cash Interest**” means all cash interest and other financing charges accrued to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received by members of the Group from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including

jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u.a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

„**Zinsdeckungsgrad**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Zinsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Zusätzliche Beträge**“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

Wo gemäß diesen Anleihebedingungen der Parent Guarantor und/oder die Emittentin verpflichtet sind sicherzustellen, dass eine Tochtergesellschaft eine Handlung vornimmt oder unterlässt, werden, soweit diese Verpflichtung die Brack Capital Properties N.V. oder einer ihrer Tochtergesellschaften (zusammen, die „Brack Group“) betrifft, der Parent Guarantor und /oder die Emittentin nur in dem Umfang sicherstellen, dass eine Tochtergesellschaft eine solche Handlung vornimmt oder unterlässt, soweit dies nach dem für die Brack Group oder ihre Gesellschafter geltenden Recht rechtlich möglich ist und sofern hierin nichts anderes vereinbart ist.

without limitation, any one-off fees and/or break costs).

“**Interest Coverage Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(c).

“**Interest Period**” has the meaning assigned to such term in § 4(3).

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

“**Additional Amounts**” has the meaning assigned to such term in § 8(2).

Notwithstanding anything to the contrary herein, where pursuant to these Terms and Conditions, the Parent Guarantor and/or the Issuer have an obligation to procure the action of a Subsidiary or procure that a Subsidiary refrain from taking an action, to the extent such obligation applies to Brack Capital Properties N.V. or any of its Subsidiaries (collectively, the “Brack Group”), the Parent Guarantor and/or the Issuer shall only procure such action or refraining from such action to the extent legally possible under applicable law applying to the Brack Group or its shareholders.

§ 17

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts. Zur Klarstellung: Artikel 470-1 bis 470-19 des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung finden keine Anwendung auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

§ 17

GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION; ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws. For the avoidance of doubt, Articles 470-1 to 470-19 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply to the Notes.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

(3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have non-exclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

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

§ 18 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

§ 18 LANGUAGE

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

§19 GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Gemeinsamer Vertreter.* Mit Wirkung zum Transaction Effective Date haben die Gläubiger Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 101036, vertreten durch ihren Geschäftsführer Andreas Ziegenhagen, zum gemeinsamen Vertreter bestellt, um die Rechte der Gläubiger im Namen der einzelnen Gläubiger wahrzunehmen (der „Gemeinsame Vertreter“).

(2) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die gesetzlich geregelten (einschließlich der Rechte gemäß § 19 SchVG) oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger verliehenen Aufgaben und Befugnisse. Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der Gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung bestimmter Rechte der Gläubiger ermächtigt wurde, sind die Gläubiger nicht berechtigt, diese Rechte selbst geltend zu machen, es sei denn, dies ist in dem betreffenden Mehrheitsbeschluss ausdrücklich vorgesehen. Der Gemeinsame Vertreter hat den Gläubigern über seine Tätigkeit Bericht zu erstatten. Der Gemeinsame Vertreter ist insbesondere berechtigt, den Bedingungen des Intercreditor Agreement zuzustimmen sowie alle ihm im Intercreditor Agreement zugewiesenen Handlungen, Maßnahmen und Erklärungen vorzunehmen und er handelt insoweit, sofern maßgeblich, im Namen aller Gläubiger und ohne die Notwendigkeit, einen vorherigen Beschluss oder Weisungen der Gläubiger einzuholen.

§19 NOTES REPRESENTATIVE

(1) *Notes Representative.* With effect as of the Transaction Effective Date, the Holders have appointed Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, having its seat in Berlin, registered in the commercial register of the Local Court of Charlottenburg under HRB 101036, represented by its managing director Andreas Ziegenhagen as common representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder (the "Notes Representative").

(2) *Duties and Powers.* The Notes Representative shall have the duties and powers provided by law (including in accordance with § 19 SchVG) or granted by majority resolution of the Holders. The Notes Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Notes Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Notes Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Notes Representative is, in particular, entitled to agree on the terms of and perform all actions, measures and declarations attributed to it in the Intercreditor Agreement and acts, in this regard, where relevant, on behalf of all Holders and without

Die Gläubiger sind von der Geltendmachung ihrer diesbezüglichen Rechte ausgeschlossen.

- (3) *Pflichten und Befugnisse nach Eintritt eines Kündigungsgrundes.* Ist der Gemeinsame Vertreter von der Emittentin, dem Parent Guarantor, einer Tochtergesellschaft oder einer Partei des Intercreditor Agreements schriftlich darüber informiert worden, dass ein Kündigungsgrund eingetreten ist, hat der Gemeinsame Vertreter das ausschließliche Recht, die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen durchzusetzen. Unbeschadet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen, haben Gläubiger in diesem Fall kein eigenes Recht zur Durchsetzung der Rechte aus den Schuldverschreibungen. Der Gemeinsame Vertreter ist berechtigt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Erklärungen abzugeben, die er während des Fortbestands dieser Situation für zweckmäßig hält; insbesondere, ohne Einschränkung, ein Stillhalten in Bezug auf Forderungen aus den Schuldverschreibungen zu erklären, vorübergehend oder dauerhaft auf die Fälligkeitsstellung der Schuldverschreibungen zu verzichten oder Sicherheiten freizugeben oder sonstige Maßnahmen gemäß § 5 Abs. 3 des SchVG zu ergreifen, ohne dass es eines vorherigen Beschlusses oder einer Weisung der Gläubiger bedarf.
- (4) *Verwertung und Freigabe von Transaktionssicherheiten und Tochter Garantien.* Ohne Einschränkung des Grundsatzes von der vorstehenden § 19(2) und § 19(3) ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt, den Sicherheitentreuhänder anzuweisen, die Transaktionssicherheiten und die Tochter Garantien nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Anweisung der Gläubiger erforderlich ist, mit der Maßgabe, dass, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, den Gemeinsamen Vertreter anweisen (auch

the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders. The Holders are excluded from enforcing their rights in this regard.

- (3) *Duties and Powers following an Event of Default.* If the Notes Representative has been notified in writing by the Issuer, the Parent Guarantor, a Subsidiary or any party to the Intercreditor Agreement that an Event of Default has occurred, the Notes Representative shall have the exclusive right to enforce the Holders' rights under the Notes. Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Holders have no individual right of enforcement under the Notes in such event. The Notes Representative is authorized to take any actions and make any declarations it deems prudent during the continuation of such event; in particular, without limitation, to declare a standstill on any receivables under the Notes, to temporarily or permanently waive a right of acceleration under the Notes or to release security or take any other action pursuant to section 5 paragraph 3 of the SchVG without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders.
- (4) *Enforcement and Release of Transaction Collateral and Subsidiary Guarantees.* Without limitation of the generality of §19(2) and §19(3) above, the Notes Representative shall be authorized to instruct the Security Trustee to enforce or release the Transaction Collateral and the Subsidiary Guarantees in accordance with these Terms and Conditions and as provided for in the Intercreditor Agreement without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of

per Brief, Fax oder E-Mail), die Transaktionssicherheiten und/oder Tochter Garantien in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben (jeweils eine „Gläubigerweisung“), der Gemeinsame Vertreter verpflichtet ist, den Sicherheitentreuhänder im Einklang mit den Abstimmungsregeln aus dem Intercreditor Agreement entsprechend anzuweisen (wie in der Gläubigerweisung näher ausgeführt werden kann).

the Notes then outstanding instruct (including by letter, fax or email) the Notes Representative to enforce or release Transaction Collateral and/or Subsidiary Guarantees (in each case a “Holders Instruction”) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Notes Representative shall be bound to instruct the Security Trustee in accordance with the voting provisions of the Intercreditor Agreement accordingly (as may be specified in more detail in the Holders Instruction).

- (5) **Haftung.** Der Gemeinsame Vertreter haftet für die Erfüllung seiner Pflichten gegenüber den Gläubigern, die Gesamtgläubiger sind; er hat bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu handeln. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von €10.000.000 begrenzt. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (6) **Abberufung.** Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen mit einfacher Mehrheit nach § 5 Abs. 4 Satz 1 SchVG abberufen werden.
- (7) **Auskünfte.** Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Informationen bereitzustellen, die für die Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.
- (8) **Kosten.** Soweit nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart ist, trägt die Emittentin die im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen anfallenden Kosten und Gebühren jeweils einschließlich eines angemessenen Versicherungsschutzes, etwaiger Kosten für Rechtsberatung und der

- (5) **Liability.** The Notes Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*). In the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*). The liability of the Notes Representative is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of €10,000,000. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Notes Representative.
- (6) **Removal.** The Notes Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons with simple majority in accordance with section 5 paragraph 4 sentence 1 of the SchVG.
- (7) **Information.** The Notes Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.
- (8) **Costs.** Unless expressly agreed otherwise, the Issuer shall bear the costs and fees in each case including appropriate insurance cover, any costs for legal advice incurred and value added tax (if any) arising in connection with these Terms

Umsatzsteuer (soweit solche anfällt) (einschließlich der Kosten für die Bestellung von Transaktionssicherheiten, die Verwertung von Transaktionssicherheiten und die Freigabe von Transaktionssicherheiten).

and Conditions (including costs of the creation of Transaction Collateral, enforcement of Transaction Collateral and release of Transaction Collateral).

Annex 1 – Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries

Part 1 Share pledges over “PropCo” subsidiaries of Adler Group S.A.

- 1) 5. Ostdeutschland Invest GmbH
- 2) ADO 9160 Grundstücks GmbH
- 3) ADO 9200 Grundstücks GmbH
- 4) ADO 9210 Grundstücks GmbH
- 5) ADO 9220 Grundstücks GmbH
- 6) ADO 9240 Grundstücks GmbH
- 7) ADO 9260 Grundstücks GmbH
- 8) ADO 9280 Grundstücks GmbH
- 9) ADO 9290 Grundstücks GmbH
- 10) ADO 9300 Grundstücks GmbH
- 11) ADO 9310 Grundstücks GmbH
- 12) ADO 9320 Grundstücks GmbH
- 13) ADO 9330 Grundstücks GmbH
- 14) ADO 9340 Grundstücks GmbH
- 15) ADO 9350 Grundstücks GmbH
- 16) ADO 9370 Grundstücks GmbH
- 17) ADO 9380 Grundstücks GmbH
- 18) ADO 9390 Grundstücks GmbH
- 19) ADO 9400 Grundstücks GmbH
- 20) ADO 9410 Grundstücks GmbH
- 21) ADO 9420 Grundstücks GmbH
- 22) ADO 9430 Grundstücks GmbH
- 23) ADO 9440 Grundstücks GmbH
- 24) ADO 9450 Grundstücks GmbH
- 25) ADO 9480 Grundstücks GmbH
- 26) ADO 9520 Grundstücks GmbH
- 27) ADO 9530 Grundstücks GmbH

- 28) ADO 9550 Grundstücks GmbH
- 29) ADO 9570 Grundstücks GmbH
- 30) ADO 9590 Angerburgerallee B.V.
- 31) ADO 9600 Grundstücks GmbH
- 32) ADO 9610 Grundstücks GmbH
- 33) ADO 9620 Grundstücks GmbH
- 34) ADO 9630 Grundstücks GmbH
- 35) ADO 9640 Grundstücks GmbH
- 36) ADO Sonnensiedlung S.à.r.l.
- 37) Adoa Grundstücks GmbH
- 38) Adom Grundstücks GmbH
- 39) Adon Grundstücks GmbH
- 40) Alexandra Properties B.V.
- 41) Anafa Grundstücks GmbH
- 42) Anafa 1 Grundstücks GmbH
- 43) Anafa 2 Grundstücks GmbH
- 44) Arafel Grundstücks GmbH
- 45) Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG
- 46) Artists Living Frankfurt Dev GmbH
- 47) Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG
- 48) Bamba Grundstücks GmbH
- 49) Barbur Grundstücks GmbH
- 50) Berale Grundstücks GmbH
- 51) Bombila Grundstücks GmbH
- 52) Dronheimer Straße 4 Grundstücks GmbH
- 53) Dvash 11 Grundstücks GmbH
- 54) Dvash 12 Grundstücks GmbH
- 55) Dvash 13 Grundstücks GmbH
- 56) Dvash 14 Grundstücks GmbH
- 57) Dvash 21 Grundstücks GmbH
- 58) Dvash 22 Grundstücks GmbH
- 59) Dvash 23 Grundstücks GmbH

- 60) Dvash 24 Grundstücks GmbH
- 61) Eldalote Grundstücks GmbH (I.I.C)
- 62) Eldalote Grundstücks GmbH (MERLINGOTIK)
- 63) Gamad Grundstücks GmbH
- 64) Gamazi Grundstücks GmbH
- 65) Geshem Grundstücks GmbH
- 66) Geut Grundstücks GmbH
- 67) Gozal Grundstücks GmbH
- 68) Hanpaka Immobilien GmbH
- 69) Horef Grundstücks GmbH
- 70) Jessica Properties B.V.
- 71) Kantstraße 62 Grundstücks GmbH
- 72) Krembo Grundstücks GmbH
- 73) Lavlav Grundstücks GmbH
- 74) Lavlav 1 Grundstücks GmbH
- 75) Lavlav 2 Grundstücks GmbH
- 76) Lavlav 3 Grundstücks GmbH
- 77) Marbien B.V.
- 78) Mastik Grundstücks GmbH
- 79) Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH
- 80) Meghan Properties B.V.
- 81) Mezi Grundstücks GmbH
- 82) Muse Grundstücks GmbH
- 83) Nehederet Grundstücks GmbH
- 84) Neshama Grundstücks GmbH
- 85) Nuni Grundstücks GmbH
- 86) Papun Grundstücks GmbH
- 87) Pola Grundstücks GmbH
- 88) Reshet Grundstücks GmbH
- 89) Rimon Grundstücks GmbH
- 90) Sababa 18. Grundstücks GmbH
- 91) Sababa 19. Grundstücks GmbH

- 92) Sababa 20. Grundstücks GmbH
- 93) Sababa 21. Grundstücks GmbH
- 94) Sababa 22. Grundstücks GmbH
- 95) Sababa 23. Grundstücks GmbH
- 96) Sababa 24. Grundstücks GmbH
- 97) Sababa 25. Grundstücks GmbH
- 98) Sababa 26. Grundstücks GmbH
- 99) Sababa 27. Grundstücks GmbH
- 100) Sababa 28. Grundstücks GmbH
- 101) Sababa 29. Grundstücks GmbH
- 102) Sababa 30. Grundstücks GmbH
- 103) Sababa 31. Grundstücks GmbH
- 104) Sababa 32. Grundstücks GmbH
- 105) Scharnweberstraße 112 Verwaltungsgesellschaft mbH
- 106) Seret Grundstücks GmbH
- 107) Sheket Grundstücks GmbH
- 108) Silan Grundstücks GmbH
- 109) Sipur Grundstücks GmbH
- 110) Stav Grundstücks GmbH
- 111) Tamuril Grundstücks GmbH
- 112) Tara Grundstücks GmbH
- 113) Tehila Grundstücks GmbH
- 114) Tehila 1 Grundstücks GmbH
- 115) Tehila 2 Grundstücks GmbH
- 116) Trusk Grundstücks GmbH
- 117) Tussik Grundstücks GmbH
- 118) Yabeshet Grundstücks GmbH
- 119) YADIT Grundstücks GmbH
- 120) Yahel Grundstücks GmbH
- 121) Yarok Grundstücks GmbH
- 122) Yussifun Grundstücks GmbH
- 123) Zamir Grundstücks GmbH

124) Zman Grundstücks GmbH

Part 2 Subsidiaries of Consus Real Estate

- 1) Artists Commercial Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 2) Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 3) Artists Living Dresden PP GmbH & Co. KG
- 4) Artist Living Köln StG GmbH & Co. KG (CologneApart VauVau)
- 5) Artist Living Leipzig GmbH & Co. KG (FourLiving VauVau)
- 6) Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 7) Benrather Gärten Projektentwicklung GmbH (Benrather Gärten)
- 8) Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 9) Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 10) Böblinger City Quartier GmbH
- 11) Cologneo I GmbH & Co. KG
- 12) Consus Denkmalimmobilien GmbH
- 13) Consus Deutsche Wohnen GmbH (Königshöfe im Barockviertel)
- 14) Consus Erste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 15) Consus Zweite Delitzscher GmbH & Co. KG
- 16) Consus Sechste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 17) Consus Estate & Hostel GmbH & Co. KG
- 18) Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)
- 19) Consus Franklinstraße Berlin GmbH
- 20) Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH (Quartier Bundesallee und Momente)
- 21) Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG (No. 1 Mannheim)
- 22) Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH (No. 1 Mannheim)
- 23) Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt) (No. 1 Mannheim)
- 24) Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) (Covent Garden)
- 25) Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 26) Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH (Wilhelm)
- 27) Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG (Quartier Hoym)
- 28) LEA Grundstücksverwaltungs GmbH (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
- 29) Living Central 1 GmbH (Grand Central DD)
- 30) Living Central 2 GmbH (Grand Central DD)
- 31) Living Central 3 GmbH (Grand Central DD)

- 32) Living Central 4 GmbH (Grand Central DD)
- 33) Living Central 5 GmbH (Grand Central DD)
- 34) Living Central 6 GmbH (Grand Central DD)
- 35) Living Central 7 GmbH (Grand Central DD)
- 36) Living Central 8 GmbH (Grand Central DD)
- 37) Living Central 9 GmbH (Grand Central DD)
- 38) Living Central 11 GmbH (Grand Central DD)
- 39) Living Central Beteiligungs-GmbH (Grand Central DD)
- 40) MAP Liegenschaften GmbH (Forum Pankow)
- 41) Ostplatz Leipzig Mensa GmbH (FourLiving Mensa)
- 42) Ostplatz Leipzig Work & Life GmbH
- 43) Residenz Dresden an der Elbe GmbH & Co. KG
- 44) SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt) (Holsten Quartier)
- 45) SG Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt) (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 46) SLT 107 Schwabenland Tower GmbH (SLT 107 Schwabenland Tower)
- 47) Steglitzer Kreisel Sockel GmbH
- 48) Steglitzer Kreisel Turm GmbH
- 49) Upper Nord Hotel GmbH & Co. KG
- 50) UpperNord Quarter GmbH (UpperNord Quarter)
- 51) UpperNord Tower GmbH & Co. KG (UpperNord Office, UpperNord Tower VauVau)
- 52) Wilhemstraße I GmbH (Wilhelm)

Part 3 Security over Intercompany Loan Receivables

Borrower	Lender	Amount
ADO 9370 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,157,597.3
ADO 9380 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,530,942.07
ADO 9390 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	535,773.52
ADO 9400 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,041,606.27
ADO 9410 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,386,731.57
ADO 9420 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,228,064.46
ADO 9440 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,105,613.34
ADO 9450 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,571,502.04
ADO 9470 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,684,160.73
ADO 9480 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,515,177.12
ADO 9490 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,804,775.89
ADO 9510 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,524,915.77
ADO 9520 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,208,065.26
Adoa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,347,775.44
Alexandra Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,699,237.81
Anafa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	177,553.29
Anafa 1 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,451,424.82
Arafel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,397,984.63
Bombila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,115,840.42
Eldalote Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,655,934.99
Gamad Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,518,820
Geut Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	320,656.74
Jessica Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	11,185,797.81
Krembo Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,704,279.23
Lavlav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,697,263.44
Lavlav 3 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,163,500.62
Marbien B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,679.55
Mezi Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	74,347,964.95
Muse Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	71,791,920.47
Neshama Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	974,725.77

Nuni Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,734,634.0
Pola Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,229,937.51
Sababa 19. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	928,692.08
Sababa 20. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	184,239.79
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,128,278.81
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,517,214.38
Sababa 24. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,810,884.27
Sababa 25. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,741,751.74
Sababa 27. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,799,545.21
Sababa 29. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,139,983.1
Sababa 31. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,368,791.97
Seret Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	794,621.71
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	41,809,039.36
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	692,581.68
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	34,557,648.25
Silan Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	111,179,661.42
Sipur Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,072,112.3
Stav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,736,854.02
Tamuril Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	505,153.76
Tara Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	5,750,490.99
Tehila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	203,734.33
Trusk Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	18,112,743.04
Yabeshet Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,525,261.58
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	161,628.14
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,940,505.04
Yahel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	999,153.57
Yussifun Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	290,644.7
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,623,652.05
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	198,873.54
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,252,216.53

Annex 2 – Land charges over certain plots of land and buildings

Land charges over assets of subsidiaries of Adler Group S.A.

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

PropCo	Property	Existing Encumbrance
5. Ostdeutschland Invest GmbH	Karl-Marx-Str. 194, 12055 Berlin	Yes
	Seestr. 71 / Groninger Str. 39, 13347 Berlin	Yes
	Soldiner Str. 37, 13359 Berlin	Yes
	Sonnenallee 77, 12045 Berlin	Yes
ADO 9400 Grundstücks GmbH	Prenzlauer Allee 209a, 10405 Berlin	Yes
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Koloniestr. 27, 13359 Berlin	Yes
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Leberstr. 6, 10829 Berlin	Yes
ADO 9430 Grundstücks GmbH	Pankstr. 80, 13357 Berlin	Yes
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Wittstocker Str. 19, 10533 Berlin	Yes
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Mühlenstr. 13, 14, 13187 Berlin	Yes
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Hertzstr. 57, 13158 Berlin	Yes
	Jagowstr. 18, 10555 Berlin	Yes
	Reuterstr. 20, 12043 Berlin	Yes
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Uhlandstr. 94, 94a, 95 / (Berliner Str. 35), 10717 Berlin	Yes
ADO 9520 Grundstücks GmbH	Thomasstr. 11, 12053 Berlin	Yes
Alexandra Properties B.V.	Sonnenallee 38, 12045 Berlin	No
	Sonnenallee 40, 12045 Berlin	No
	Waldstr. 50, 10551 Berlin	No
Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG Artists Living Frankfurt Dev GmbH Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295-299/Strahlenberger Str. 8,14 63067 Frankfurt (Vitopia-Kampus Kampus Kaiserlei Residential)	No
Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295 & 297, 63067 Offenbach (NewFrankfurt Towers VauVau)	No
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Heinz-Galinski-Str. 16, 17, 13347 Berlin	No
Gamad Grundstücks GmbH	Kalischer Straße 26, 28, 30, 32, 34 / Kalkhorster Straße 5, 7, 9, 11, 10713 Berlin	No

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Geut Grundstücks GmbH	Brückenstr. 27, 12439 Berlin	Yes
Jessica Properties B.V.	Bismarckstraße 102, 102 a, 102 b, 10625 Berlin	Yes
	Bundesallee 64-65, 12161 Berlin	Yes
	Charlottenburger Straße 4, 4 b, 14169 Berlin	Yes
	Erkstr. 13, 12043 Berlin	No
	Flughafenstraße 13 / Isarstraße 14, 12053 Berlin	No
	Forckenbeckstr. 97, 14199 Berlin	Yes
	Karl-Marx-Straße 158, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Straße 156, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Str. 243, 12043 Berlin	Yes
	Kantstraße 38 / Leibnizstraße 35 a, 10625 Berlin	No
	Kantstr. 122, 10625 Berlin	Yes
	Luxemburger Str. 4, 13353 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 45, 12109 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 62, 12109 Berlin	Yes
	Mittelbruchzeile 71, 13409 Berlin	Yes
	Pichelsdorfer Straße 84 / Franzstraße 2, 13595 Berlin	Yes
	Schierker Str. 25, 12051 Berlin	Yes
	Treptower Str. 15, 12059 Berlin	Yes
	Turmstr. 82, 10551 Berlin	No
	Waldstr. 58, 10551 Berlin	No
	Wilhelmshavener Str. 24, 10551 Berlin	Yes
	Wisbyer Str. 5, 10439 Berlin	Yes
Krembo Grundstücks GmbH	Goltzstr. 50, 10781 Berlin	No
	Hasenheide 88, 10967 Berlin	No
	Oldenburger Straße 35, 10551 Berlin	No
Marbien B.V.	Am Bahndamm 33-39 / Mahlsdorfer Straße 108-110 / A, 12555 Berlin	Yes
	Brüderstr. 5, 13595 Berlin	No
	Eichborndamm 23, 25, 13403 Berlin	Yes
	Eichborndamm 89, 13403 Berlin	Yes
	Hechelstraße 21, 21 a, 13403 Berlin	Yes
	Heerstraße 613/615, 13591 Berlin	No
	Kottbusser Damm 72 / Lenaustraße, 10967 Berlin	Yes
	Kurstr. 5, 13585 Berlin	Yes
	Ruhlaer Straße 27 a, 28, 14199 Berlin	Yes
	Schildhornstraße 73, 73 a, 12163 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Löwenberger Straße 2, 4, 10315 Berlin	Yes
Mezi Grundstücks GmbH	Gélieustr. 10, 10247 Berlin	No
Rimon Grundstücks GmbH	Arendsweg 1, 13055 Berlin	Yes
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Ohlauer Str. 33, 10999 Berlin	No
Seret Grundstücks GmbH	Drontheimer Straße 1 / Osloer Straße 33 / Koloniestraße 143, 13359 Berlin	No
	Gotenburger Straße 1, 3, 5 / Prinzenallee 65/66, 13359 Berlin	Yes
	Osloer Straße 18 a-b, 19 a-b, 20, 20 a-e, 21, 21 a, 13359 Berlin	Yes
	Stockholmer Straße 1, 2, 3, 13359 Berlin	Yes
Sheket Grundstücks GmbH	Eisenacher Str. 44, 10823 Berlin	No
	Jüdenstraße 44 / Carl-Schurz-Straße 49, 49 a, 13597 Berlin	Yes
	Kiekebuschstr. 9, 12555 Berlin	No
	Königsheideweg 238, 12487 Berlin	Yes
	Köpenicker Str. 34 / Wulkower Str. 1a, 12683 Berlin	No
	Kurfürstenstr. 84, 85, 87, 90, 92, 12105 Berlin	No
	Niederneuendorfer Allee 1-5 / Mertensstr. 1,3,5, 5a-c, 7, 13587 Berlin	No
	Residenzstr. 133, 13409 Berlin	No
	Rütlistr. 15, 13407 Berlin	No
	Selerweg 29, 12169 Berlin	No
	Sonnenallee 52, 12045 Berlin	No
	Wilhelminenhofstr. 37, 12459 Berlin	No
Sipur Grundstücks GmbH	Burgemeisterstraße 30, 32, 34, 36 / Friedrich-Wilhelm-Straße 52, 54, 54 a, 54 b, 12051 Berlin	No
	Jessnerstr. 6, 10247 Berlin	Yes
	Koburger Str. 14, 10825 Berlin	No
	Nogatstr. 40, 12051 Berlin	No
	Stülpnagelstr. 7, 9, 11, 11a, 13, 14059 Berlin	Yes
Tara Grundstücks GmbH	Gürtelstr. 27, 10247 Berlin	No
Trusk Grundstücks GmbH	Hedemannstr. 10, 10969 Berlin	No
	Huttenstr. 8, 9, 10553 Berlin	No
	Lichtenrader Str. 33-34, 12049 Berlin	Yes
	Huttenstr. 6-7 / Rostocker Str. 50, 52, 10553 Berlin	No
	Wilhelmstr. 15, 10963 Berlin	No
	Wilhelmstr. 123, 124 / Hedemannstr. 27, 28, 29	Yes
Yabeshet Grundstücks GmbH	Beusselstr. 31, 10553 Berlin	Yes
	Dominicusstraße 54 / Ebersstraße 73, 74, 10827 Berlin	Yes
	Wernerwerkdamm 27, 27 A / Wehneltsteig 2, 5 / Reis, 13629 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
YADIT Grundstücks GmbH	Britzer Damm 112, 114 / Gradestraße 2, 12347 Berlin	No
	Eichborndamm 39, 39a, 39b, 41, 41a, 41b. 13403 Berlin	Yes
	Gradestr. 4, 12347 Berlin	No
	Hakenfelder Straße 9, 9A, 13587 Berlin	Yes
	Spandauer Damm 60, 64 / Ernst-Bumm-Weg 4, 4a, 4b	Yes
Zamir Grundstücks GmbH	Potsdamer Straße 203 / Steinmetzstraße 39, 39a, 39b, 10783 Berlin	No

Land charges over assets of subsidiaries of Consus Real Estate AG

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

	PropCo	Property
1)	Artists Living Köln StG GmbH & Co. KG	Stolkgasse 2, 4, 50667 Köln (CologneApart VauVau)
2)	Artists Living Leipzig GmbH & Co. KG Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 20–26, 04103 Leipzig (FourLiving VauVau)
3)	Cologneo III GmbH&Co. KG	Deutz-Mülheimer Str. 216, 51063 Köln (Blätter 11526, 11527, 11548, FlSt. 459, 429, 428) (Cologneo III)
4)	Consus Deutsche Wohnen GmbH	Theresienstraße 4, 01097 Dresden (Königshöfe im Barockviertel)
5)	Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH	Bundesallee 206/Hohenzollerndamm, 10717 Berlin (Quartier Bundesallee und Momente)
6)	Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG	Glücksteinallee 1-7 / Lindenhofplatz 1, 68163 Mannheim (No. 1 Mannheim)
7)	Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Schleißheimer Str. 278, 80797 München (Covent Garden)
8)	Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG	Rampische Str. 4–18 & Landhausstr. 3– 15, 01067 Dresden (Quartier Hoym)
9)	LEA Grundstücksverwaltungs GmbH	Ludwig-Erhard-Anlage 2-8, 60325 Frankfurt (West-end Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
10)	Living Central 1 GmbH, Living Central 2 GmbH, Living Central 3 GmbH, Living Central 4 GmbH, Living Central 5 GmbH, Living Central 6 GmbH, Living Central 7 GmbH, Living Central 8 GmbH, Living Central 9 GmbH, Living Central 11 GmbH	Erkrather Str. 29, 33, 69/ Kölner Str. 112 / Geplante Straße 3350, 40231 Düsseldorf (Grand Central DD)
11)	Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 28, 04103 Leipzig (FourLiving Mensa)
12)	SG Campus Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt)	Pascalstr. 100, 70569 Stuttgart (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
13)	SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt), SG Holsten Quartiere, 20 UG (haftungsbeschränkt)	Haubachstraße 91, 22765 Hamburg (Holsten Quartier)
14)	SLT 107 Schwabenland Tower GmbH	Schorndorfer Str. 60, 70736 Stuttgart (SLT 107 Schwabenlandtower)
15)	Steglitzer Kreisel Sockel GbR; Steglitzer Kreisel Parkhaus GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Parkdeck + Sockel)
16)	Steglitzer Kreisel Turm GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Tower)

17)	UpperNord Quarter GmbH	Mercedesstraße / Grashofstraße 40470 Düsseldorf (UpperNord Quarter)
18)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Office)
19)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Tower VauVau)

Annex 3 – Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries

Security over Minority Shareholder Loan Receivables

Lender	Borrower
ADO 9110 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9360 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9540 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9580 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Bosem Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Consus Real Estate AG	Gröner Group GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest V GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest X GmbH
Dvash 1 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Dvash 2 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Hanpaka Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Horef Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Joysun 1 B.V.	Taurecon Invest XII GmbH
Matok Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Mezi Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Parpar Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Rimon Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Sheket Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Yanshuf Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH
Yona Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH

Annex 4 – Guarantors

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Adler Group Holding LuxCo 1 S.à.r.l. ³	[●]
Adler Group Holding LuxCo 2 S.à.r.l. ⁴	[●]
Adler Group Holding LuxCo 3 S.à.r.l. ⁵	[●]
Adler Group Intermediate Holding S.à.r.l. ⁶	[●]
ADO 9110 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176735 B
ADO 9300 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 172340 B
ADO 9340 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182468 B
ADO 9360 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 188804 B
ADO 9380 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168611 B
ADO 9390 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174822 B
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174809 B
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176388 B

³ Not incorporated yet.

⁴ See Fn. 1.

⁵ See Fn. 2

⁶ See Fn. 3.

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176181 B
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178101 B
ADO 9470 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176217 B
ADO 9480 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178150 B
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180629 B
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178078 B
ADO 9540 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 191934 B
ADO 9580 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 193822 B
ADO 9620 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 184728 B
ADOA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105098
Alexandra Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24402716
Artists Commercial Berlin-ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49007 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49005 B
Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49003 B
Barbur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 134814
Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25444
Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25443
Bombila Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112463
Bosem Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169982
Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 77326
Consus Franklinstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180926 B
Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76269
Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76431
Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76263

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Consus RE GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 221227 B
Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 78974
Consus Swiss Finance AG	Commercial register of Canton of Zug, Switzerland, under register number CHE-110.604.476
Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182476 B
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102126
Dvash 1 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169643 B
Dvash 11 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173679 B
Dvash 12 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173663 B
Dvash 13 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173677 B
Dvash 14 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173927 B
Dvash 2 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169979 B
Dvash 21 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173772 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Dvash 22 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173652 B
Dvash 23 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173691 B
Dvash 24 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173678 B
Eldalote Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104254
Gamad Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112529
Hanpaka Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168986 B
Hanpaka Immobilien GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 132752 B
Horef Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174021 B
Jessica Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24397141
Kantstraße 62 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 185482
Krembo Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 110177
Living Central 1 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74056

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Living Central 11 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74048
Living Central 2 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74047
Living Central 3 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74063
Living Central 4 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74053
Living Central 5 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74062
Living Central 6 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74037
Living Central 7 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74055
Living Central 8 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74039
Living Central 9 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74038
Living Central Beteiligungs-GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74029
MAP Liegenschaften GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 42741 B
Marbien B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 27123553

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Matok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148902
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 136241
Meghan Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24418582
Mezi Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105736
Neshama Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106728
Parpar Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147631 B
POLA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102009
Rimon Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169994 B
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104697
Sipur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148879
Tamuril Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104434
Tara Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102006

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Trusk Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105093
Wilhelmstraße I GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 203882 B
Yarok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106075
Yussifun Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112480
Zamir Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147608

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM CERTAIN DEFINITIONS

(1) <i>Währung; Stückelung.</i> Diese Emission von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg und eingetragen im Luxemburger Handels- und Geschäftsregister (Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg) unter Nummer B197554—(die „Emittentin“), wird am 27. April 2021 (der „Begebungstag“) in Euro („EUR“ oder die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(6)) von EUR 500.000.000 (in Worten: Fünfhundert Millionen Euro) in einer Stückelung von EUR 100.000 (die „Festgelegte Stückelung“) begeben. (2) <i>Form.</i> Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. (3) <i>Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde</i> (a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“ und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „Globalurkunden“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Register der ICSD (wie nachstehend definiert) eingetragen. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von einem	(1) <i>Currency; Denomination.</i> This issue of notes (the “Notes”) of ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg) under number B197554 (the “Issuer”), is being issued in Euro (“EUR” or the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount (subject to § 1(6)) of EUR 500,000,000 (in words: five hundred million Euro) in a denomination of EUR 100,000 (the “Specified Denomination”) on 27 April 2021 (the “Issue Date”). (2) <i>Form.</i> The Notes are being issued in bearer form. (3) <i>Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note.</i> (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note” and, together with the Temporary Global Note, the “Global Notes”) without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD (as defined below). The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by an authorized representative of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive

ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Begebungstag liegt. Der Austausch tag wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Begebungstag liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(7) definiert) geliefert werden.

certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “**Exchange Date**”) not later than 180 days after the Issue Date. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 1(7)).

- (4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bezeichnet folgendes: Clearstream Banking S.A., Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („**Euroclear**“) sowie jeder Funktionsnachfolger. „**International Central Securities Depository**“ oder „**ICSD**“ bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die „**ICSDs**“).
- Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note („**NGN**“) ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.
- (6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind abschließender Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist abschließender Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.
- (4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means the following: Clearstream Banking S.A., Luxembourg („**CBL**“) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels („**Euroclear**“) and any successor in such capacity. „**International Central Securities Depository**“ or „**ICSD**“ means each of CBL and Euroclear (together, the „**ICSDs**“).
- The Notes are issued in new global note („**NGN**“) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.
- (5) *Holder of Notes.* „**Holder**“ means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.
- (6) *Records of the 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 customer’s interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen 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.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).

§ 2

STATUS, SICHERHEITEN, GARANTIE

~~Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.~~

- (1) *Status.* Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unbedingte, vorrangige und gemäß Absatz

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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 accordingly in the records of the ICSDs.

- (7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, “**United States**” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 2

STATUS, SECURITY, GUARANTEES

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

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unconditional senior and, in accordance with paragraph (2), secured

(2) besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei einer Vollstreckung werden die Verbindlichkeiten der Emittentin und die Befriedigung von Ansprüchen der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen und der darin festgelegten Priorität des Intercreditor Agreement erfüllt.

„Intercreditor Agreement“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung, welche zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 aber in jedem Fall vor der Bestellung der Transaktionssicherheiten unterzeichnet wird.

„Vorrangige Gläubiger“ bezeichnet den Kreditgeber unter den Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten (den „Vorrangigen Stabilisierungsgläubiger“) zusammen mit den Gläubigern der 2024 Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schulscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors oder jeglicher Refinanzierungsverbindlichkeiten der ADO LUX Schulscheindarlehen oder der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors.

„Transaction Effective Date“ bezeichnet den Tag, an dem die im Explanatory Statement dargelegten Änderungen in Bezug auf den Restructuring Plan umgesetzt worden sind. Der Parent Guarantor wird innerhalb von drei Geschäftstagen nach dem Transaction Effective Date eine Pressemitteilung veröffentlichen, die das Transaction Effective Date bestätigt.

(2) *Sicherheiten.* Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 werden für die Erfüllung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugunsten jeden Gläubigers folgende Sicherheiten bestellt, jeweils nach Maßgabe des und in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement:

- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. und Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler

obligations of the Issuer. Upon an enforcement, the obligations of the Issuer and the satisfaction of claims of the respective creditors shall be satisfied in accordance with the provisions of and the priority stipulated in the Intercreditor Agreement.

“Intercreditor Agreement” means the intercreditor agreement to be executed by the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023 but in any case before the Transaction Collateral is granted.

“Priority Creditors” means the creditor of the Stabilization Priority Indebtedness (the “Stabilization Priority Creditor”), collectively with the creditors of the 2024 Notes, the ADO LUX Loan Notes, the Parent Guarantor’s Convertible Notes or any refinancing indebtedness of the ADO LUX Loan Notes or the Parent Guarantor’s Convertible Notes.

“Transaction Effective Date” means the date on which the amendments set out in the Explanatory Statement related to the Restructuring Plan have been implemented. The Parent Guarantor will publish a press release within three Business Days of the Transaction Effective Date having occurred confirming the Transaction Effective Date.

(2) *Security.* By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the following security interests will be provided in order to satisfy the Issuer’s obligations under the Notes for the benefit of each Holder, in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:

- (a) Pledges over all shares in Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. and Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group

Group Holding LuxCo 2 S.à r.l.,
Adler Group Holding LuxCo 3
S.à r.l.;

- (b) Verpfändung sämtlicher vom Parent Guarantor direkt und/oder indirekt gehaltenen Anteilen in und Forderungen aus Darlehen an ADLER Real Estate AG und Consus Real Estate AG;
- (c) Verpfändung von Anteilen an und Sicherheit über direkt und/oder indirekt vom Parent Guarantor gehaltene Forderungen aus Darlehen an bestimmte direkte und indirekte Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie im beigefügten Anhang 1 aufgeführt;
- (d) Grundschulden an bestimmten Grundstücken wie im beigefügten Anhang 2 aufgeführt; *vorausgesetzt* und sofern hierin nicht anders vereinbart, dass es ausreicht, wenn die Anträge auf Eintragung dieser Grundschulden bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der vierzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 30. April 2023 zur Eintragung bei den zuständigen Gerichten eingereicht werden; und
- (e) Sicherheiten über die Forderungen aus Darlehen, die bestimmten Minderheitsgesellschaftern bestimmter direkter und indirekter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors gewährt wurden, wie in Anhang 3 näher beschrieben.

Die in den Buchstaben (a), (b), (c), (d) und (e) genannten Sicherheiten werden als „Transaktionssicherheiten“ bezeichnet.

Die Transaktionssicherheiten werden zu Gunsten des Sicherheitentreuhänders für jeden Gläubiger gewährt ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an den Transaktionssicherheiten erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheiten direkt und unabhängig vollstrecken oder

Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler
Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;

- (b) Pledges over all the shares in and claims under loans made to ADLER Real Estate AG and Consus Real Estate AG held directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (c) Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 1 hereto and held, directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
- (d) Land charges over certain plots of land as detailed in Annex 2 hereto; *provided* that, notwithstanding anything to the contrary herein, it shall be sufficient for these land charges to be filed for registration with the competent courts by the later of (x) the date falling forty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 30, 2023; and
- (e) Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 3 hereto.

The security set out in clauses (a), (b), (c), (d) and (e) shall be referred to as “Transaction Collateral”.

The Transaction Collateral shall be granted in favor of the Security Trustee for the benefit of each Holder without the Holders acquiring any direct rights to the Transaction Collateral and no Holder may directly and independently enforce or otherwise realize (*verwerten*) the

anderweitig verwerten. Die Transaktionssicherheiten sichern auch, nach der im Intercreditor Agreement festgelegten Rangfolge, die Ansprüche bestimmter Gläubiger anderer Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors ab. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuhänders und das Verhältnis anderer Gläubiger bestimmter Finanzschulden des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors in Bezug auf die Transaktionssicherheiten sind im Intercreditor Agreement geregelt, an dem der Gemeinsame Vertreter (wie in § 19 definiert) beteiligt ist. Alle Stimmrechte der Gläubiger unter dem Intercreditor Agreement werden durch den Gemeinsamen Vertreter mit Wirkung für und gegen alle Gläubiger ausgeübt.

Die Transaktionssicherheiten werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger gehalten, verwaltet und verwertet. Bei einer vollständigen oder teilweisen Verwertung der Transaktionssicherheiten werden alle Nettoerlöse aus dieser Verwertung in Übereinstimmung mit den einschlägigen Bestimmungen des Intercreditor Agreements verwendet, zuerst für die Forderungen der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Forderungen der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bestimmungen des Intercreditor Agreements können bestimmte andere Finanzschulden (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder deren Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Transaktionssicherheiten besichert werden und können in Bezug auf Erlöse aus der Verwertung der Transaktionssicherheiten gegenüber den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorrangig sein, wie im Intercreditor Agreement beschrieben. Der Sicherheitentreuhänder ist ausdrücklich befugt, jedes Sicherheitsdokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung die sich auf die Sicherheitsposition (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Transaktionssicherheiten)

Transaction Collateral. The Transaction Collateral also secures, on a priority basis as set out in the Intercreditor Agreement, the claims of certain creditors of other financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries. The rights and duties of the Security Trustee and the relationship of other creditors of certain financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries with regard to the Transaction Collateral are governed by the Intercreditor Agreement to which the Notes Representative (as defined in §19) is a party. Any rights of the Holders under the Intercreditor Agreement are exercised by the Notes Representative with effect for and against all Holders.

The Transaction Collateral will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon an enforcement of the Transaction Collateral in whole or in part, all net proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with relevant provisions of the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor, the Issuer and/or their Subsidiaries will be permitted to be secured by the Transaction Collateral in the future and may rank senior to the obligations under the Notes with respect to any proceeds from the enforcement of the Transaction Collateral as set out in the Intercreditor Agreement. The Security Trustee is expressly permitted to execute each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement which may affect the security position (including, but not limited to, the Transaction Collateral) of the Holders.

der Gläubiger auswirken können, zu unterzeichnen.

„Sicherheitentreuhänder“ bezeichnet Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland oder jedes verbundene Unternehmen oder jeden Nachfolger in dieser Funktion, der von der Emittentin im Rahmen des Intercreditor Agreements zum Sicherheitentreuhänder bestellt wird.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garanten für die Schuldverschreibungen hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Bedingungen und dem Intercreditor Agreement freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

- (3) *Freigabe von Transaktionssicherheiten.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, Transaktionssicherheiten (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch irgendeinen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung über einen Vermögenswert an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Transaktionssicherheiten freizugeben, (iii) einer solventen Liquidation oder Auflösung des Unternehmens, das diese Sicherheiten stellt oder hält, vorausgesetzt, dass dieses Unternehmen zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation über im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände verfügt, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe dieser

“Security Trustee” means Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Germany, or any affiliate thereof or any successor thereof to be appointed as security trustee by the Issuer under the Intercreditor Agreement.

The Issuer (and any other member of the Group) may (i) add guarantors with respect to the Notes, (ii) add additional security for the Notes, and (iii) release any collateral or lien securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case, without any consent of the Holders.

- (3) *Release of Transaction Collateral.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any Transaction Collateral (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of any asset to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor’s Subsidiaries, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Transaction Collateral, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the entity providing or holding such collateral, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Transaction Collateral is expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to secure with their assets (A) guarantee claims and recourse claims of insurers outstanding on the Transaction Effective Date, (B) the financing of capital expenditures by Subsidiaries of Consus

Transaktionssicherheiten nach den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, mit ihren Vermögenswerten (A) Garantie- und Freistellungsansprüche von Versicherern, die am Transaction Effective Date ausstehen, zu besichern, (B) die Finanzierung von Investitionen von Tochtergesellschaften der Consus Real Estate AG bis zu einem Gesamtbetrag von € 100.000.000 durch Anteile an, oder Vermögenswerte von, diesen Tochtergesellschaften zu besichern und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C) die „Consus-Sicherheiten“)).

- (4) *Beeinträchtigung von Transaktionssicherheiten.* Die Emittentin wird und wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine Handlungen vornehmen oder wissentlich oder fahrlässig unterlassen wird, die zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten führen könnten oder würden (wobei die nach diesen Anleihebedingungen oder den Bestimmungen des Intercreditor Agreements zulässige Bestellung von Sicherungsrechten an den Transaktionssicherheiten unter keinen Umständen als wesentliche Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten anzusehen ist), und die Emittentin wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine seiner Tochtergesellschaften veranlassen oder bei diesen zulassen wird, dass derartige Handlungen vorgenommen oder unterlassen werden, und dass der Parent Guarantor keiner anderen Person als dem Sicherheitentreuhänder zugunsten der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger und der anderen im

Real Estate AG up to an aggregated amount of €100,000,000 which are secured on the shares in, or assets of, such Subsidiaries and/or (C) Refinancing Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries (clause (B)), the “Specified Consus Collateral” and, collectively with clauses (A) and (C), the “Consus Collateral”)).

- (4) *Impairment of Transaction Collateral.* The Issuer will not and will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might or would have the result of materially impairing the security interest with respect to the Transaction Collateral (it being understood that the incurrence of Liens on the Transaction Collateral permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement shall under no circumstances be deemed to materially impair the security interest with respect to the Transaction Collateral), and the Issuer will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, grant to any person other than the Security Trustee, for the benefit of the Priority Creditors and the Holders and the other beneficiaries described in the Intercreditor Agreement, any interest whatsoever in any of the Transaction Collateral; *provided that*

Intercreditor Agreement beschriebenen Begünstigten ein wie auch immer geartetes Recht an den Transaktionssicherheiten einräumen wird und wird auch keine seiner Tochtergesellschaften entsprechend veranlassen oder bei dieser zulassen; vorausgesetzt, dass

(a) nichts in dieser Regelung (x) die Freigabe der Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen oder dem Intercreditor Agreement oder (y) die Ausübung von üblichen Tätigkeiten in Bezug auf die Transaktionssicherheiten einschränkt; (b) der Parent Guarantor und seine Tochtergesellschaften Sicherungsrechte bestellen können, die nach diesen Anleihebedingungen oder unter den Bestimmungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig sind; und (c) auf Anweisung des Parent Guarantors und ohne Zustimmung eines Gläubigers der Sicherheitentreuhänder von Zeit zu Zeit eine oder mehrere Änderungen an den Sicherheitsdokumenten oder dem Intercreditor Agreement vornehmen kann, um: (i) etwaige Unklarheiten, Auslassungen, Mängel oder Widersprüche zu beseitigen; (ii) Sicherungsrechte an den Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen und den Bestimmungen des Intercreditor Agreements vorzusehen; (iii) weitere Vermögenswerte zu den Transaktionssicherheiten hinzuzufügen; und	(a) nothing in this provision shall (x) restrict the discharge or release of the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions or the Intercreditor Agreement or (y) the conducting of ordinary course activities with respect to the Transaction Collateral; (b) the Parent Guarantor and its Subsidiaries may incur Liens that are expressly permitted by these Terms and Conditions or foreseen under the terms of the Intercreditor Agreement; and (c) at the direction of the Parent Guarantor and without the consent of any Holder, the Security Trustee may from time to time enter into one or more amendments to the security documents or the Intercreditor Agreement to: (i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency therein; (ii) provide for Liens on the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement; (iii) add further assets to the Transaction Collateral; and

(iv) jede andere Änderung daran vorzunehmen, die die Rechte der Inhaber nicht in wesentlicher Hinsicht beeinträchtigt.	(iv) make any other change thereto that does not adversely affect the rights of the Holders in any material respect.
(5) <i>Garantien.</i> Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 15. April 2023 werden die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen von Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG und weiteren Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie in Anhang 4 zu diesen Anleihebedingungen) aufgeführt, garantiert. Die entsprechenden Garantien (die „Tochter Garantien“) werden dem Sicherheitentreuhänder gegenüber gemäß dem Intercreditor Agreement gewährt und begründen keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger, gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Vollstreckung einer der Tochter Garantien sind alle Erlöse aus dieser Vollstreckung gemäß dem Intercreditor Agreement zu verwenden, zuerst für die Ansprüche der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Ansprüche der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bedingungen dieser Anleihebedingungen und der Bestimmungen des Intercreditor Agreements dürfen bestimmte andere Finanzverbindlichkeiten (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors und/oder seiner Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Tochter Garantien besichert werden und können den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen.	(5) <i>Guarantees.</i> By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the obligations under the Notes shall be guaranteed by Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG and the other Subsidiaries of the Parent Guarantor as set out in Annex 4 hereto. The relevant guarantees (the “Subsidiary Guarantees”) shall be granted to the Security Trustee pursuant to the Intercreditor Agreement and shall not create any direct claims of the Holders, but shall be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, <i>inter alios</i>, the Priority Creditors and the Holders. Upon enforcement of any of the Subsidiary Guarantees, all proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor and/or its Subsidiaries will be permitted to be secured by the Subsidiary Guarantees in the future and may rank senior to the obligations under the Notes.
(6) <i>Freigabe von Tochter Garantien.</i> Gemäß den Bedingungen dieser	(6) <i>Release of Subsidiary Guarantees.</i> Pursuant to these Terms and Conditions

Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, jede der Tochter Garantien (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch einen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung der jeweiligen Garantin an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, einschließlich des Verkaufs von Anteilen an dieser Garantin oder einer anderen Transaktion, die dazu führt, dass diese Garantin keine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors mehr ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Garantie freizugeben, (iii) bei einer solventen Liquidation oder Auflösung des relevanten Garanten *vorausgesetzt*, dass dieser Garant zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände hat, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe einer solchen Tochter Garantie nach diesen Anleihebedingungen oder den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, Sicherheiten hinsichtlich der Consus Sicherheiten auszureichen).

and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any of the Subsidiary Guarantees (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of the relevant guarantor to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, including the sale of capital stock of such guarantor or other transaction that results in such guarantor ceasing to be a Subsidiary of the Parent Guarantor, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Guarantee, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the applicable guarantor, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Subsidiary Guarantee is expressly permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to issue guarantees with respect to the Consus Collateral).

§ 3 NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Negativverpflichtung.* Der **Parent Guarantor** und die Emittentin sind verpflichtet ~~—sich,~~ solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren **jeweiligen** Vermögenswerten zur Besicherung von **KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten** mit ~~—Ausnahme—~~ **Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten—** und **Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeiten** zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer **jeweiligen** ~~—Wesentlichen~~ Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen **KapitalmarktFinanzverbindlichkeit** (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.
- (2) Beschränkung. Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die
- (i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors**, die erst nach dem **Begebungstag Transaction Effective Date** zu einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde,
- (ii) nach anwendbarem Recht gesetzlich vorgeschrieben ist,
- (iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist,
- (iv) bereits am **Begebungstag Transaction Effective Date** bestand,

§ 3 NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Negative Pledge.* The **Parent Guarantor** and ~~t~~The Issuer ~~undertakes~~ **shall not**, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, ~~to~~ create or permit to subsist, and ~~to~~ procure that none of **their respective** ~~its—Material—~~ **Subsidiaries** will create or permit to subsist, any security interest in rem (dingliche Sicherheit) over its assets to secure any **Capital—MarketFinancial Indebtedness** ~~other than—Securitized Capital—Market Indebtedness and Project Capital—Market Indebtedness~~ unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such **Capital—MarketFinancial Indebtedness** is subordinated debt, senior in priority to) the **Financial Indebtedness** secured by such security interest.
- (2) *Limitation.* The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which
- (i) was granted over assets of a subsidiary of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** that becomes a Subsidiary only after the on the **IssueTransaction Effective Date** *provided that* the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary,
- (ii) is mandatory according to applicable laws,
- (iii) is required as a prerequisite for governmental approvals,
- (iv) existed on the **IssueTransaction Effective Date**,

(v) durch eine Tochtergesellschaft ~~zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen des Parent Guarantor über gegenwärtige oder zukünftige~~ **Ansprüche** dieser Tochtergesellschaft gegen ~~die Emittentin den~~ **Parent Guarantor** oder eine ~~ihrer seiner~~ Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient,

(vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~ **Finanzverbindlichkeit** besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin ~~oder des Parent Guarantor~~ wird,

(vii) (a) **Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch die die jeweils refinanzierten Finanzverbindlichkeiten vor der Refinanzierung (ganz oder teilweise) besichert waren, oder (b) Refinanzierungsverbindlichkeiten im Zusammenhang mit den ADO LUX Schuldscheindarlehen oder den Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors,**

(viii) **zur Besicherung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften an Vermögenswerten oder Grundstücken der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften gewährt wird,**

(ix) **(1) eine Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeit besichert, (2) eine Transaktionssicherheit ist (einschließlich, zur Besicherung der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors, (3) eine ARE Notes Sicherheit ist oder (4) eine Consus-Sicherheit ist,**

(x) **als Belastungen eines in Deutschland belegenen Grundstücks in Abteilung 2 des Grundbuchs eingetragen ist,**

(v) is granted by a Subsidiary **of the Parent Guarantor** over any existing or future claims of this Subsidiary against the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities,

(vi) secures ~~Capital—Market—Financial~~ **Indebtedness** existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer **or the Parent Guarantor** as a consequence of such acquisition,

(vii) secures (a) any **Refinancing Indebtedness with the same assets that secured (in whole or in part) the respective refinanced Financial Indebtedness prior to such refinancing, or (b) Refinancing Indebtedness related to the ADO Lux Loan Notes or the Parent Guarantor's Convertible Notes,**

(viii) is granted over assets or properties of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries to secure financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries,

(ix) (1) secures **Stabilization Priority Indebtedness, (2) is Transaction Collateral (including, securing the Notes, the ADO Lux Loan Notes, the Parent Guarantor's Convertible Notes), (3) is ARE Notes Collateral or (4) is Consus Collateral,**

(x) is an encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of the land register (*Grundbuch*) pertaining to a Real Property located in Germany,

(xi) sich im Rahmen normaler Geschäftstätigkeit aus der Veräußerung eines Grundstücks ergeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Sicherheiten, die auf ein Grundstück, das Gegenstand eines Kaufvertrags ist, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises durch den Käufer, der keine Gesellschaft der Gruppe ist, bestellt werden,

(xii) eine Grundschuld ist, die keine ausstehenden Finanzverbindlichkeiten besichert (Eigentümergrundschuld),

(xiii) Pfandrechte, die sich aus den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen ergeben, mit denen ein Mitglied der Gruppe im Rahmen seiner normalen Geschäftstätigkeit eine Bankbeziehung unterhält,

(xiv) über Barmittel bestellt wurde, die von Dritten oder einem Mitglied der Gruppe gemäß den üblichen Vereinbarungen über die Hinterlegung oder den Einbehalt des Kaufpreises im Zusammenhang mit einem Erwerb oder einer Veräußerung durch ein Mitglied der Gruppe auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurde,

(xi) arises as a result of the disposal of a Real Property in the ordinary course of business including, without limitation, security created by the purchaser of a Real Property which is not a member of the Group in respect of any Real Property subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price,

(xii) is a land charge which does not secure any outstanding Financial Indebtedness (*Eigentümergrundschuld*),

(xiii) any lien arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*) with whom any member of the Group maintains a banking relationship in the ordinary course of business,

(xiv) is over cash paid into an escrow account by any third party or any member of the Group pursuant to any customary deposit or retention of purchase price arrangements entered into pursuant to any acquisition or disposal made by any member of the Group,

(xv) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Hypotheken, Grundschulden oder andere Grundpfandrechte, Verpfändungen von Anteilen an Mitgliedern der Gruppe, die Immobilien halten, und Sicherheiten an Mietforderungen für belastete Immobilien, damit ~~zusammenhängende~~ Versicherungsforderungen und Bankkonten, auf denen Mieten und andere vorgenannte Forderungen in Bezug auf solche belasteten Immobilien bezahlt werden) an Vermögenswerten eines Mitglieds der Gruppe bestellt wird, die am Transaction Effective Date bereits belastet sind (oder, im Fall der Besicherung durch Anteile an einer PropCo, deren Grundstücke am Transaction Effective Date bereits belastet sind), wenn und soweit die zu bestellende Sicherheit im Zusammenhang mit einer Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten gewährt wird, die zum Transaction Effective Date bereits bestanden, mit der Maßgabe, dass der Nennbetrag der durch die betreffende Sicherheit besicherten Finanzverbindlichkeit (mit Ausnahme von Erhöhungen, die sich aus Upfront Fees, Emissionsabschlägen und der Kapitalisierung von aufgelaufenen Zinsen ergeben) im Rahmen der betreffenden Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung nur erhöht werden darf, wenn und soweit die entsprechenden Nettoerlöse einer solchen Erhöhung für die Rückzahlung von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit einer dauerhaften Reduzierung von Zusagen von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten verwendet werden, oder, sollten keine Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten mehr ausstehen, in einem freiwilligen Erwerbsangebot in Bezug auf alle zum Transaction Effective Date bestehenden Schuldverschreibungen der Emittentin (einschließlich der Schuldverschreibungen) verwendet werden,

(~~viii~~xvi) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (~~vi~~xv) ~~darstellen~~—darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ Finanzverbindlichkeiten,

(xv) is over assets (including, but not limited to, mortgages, land charges or other real estate liens, share pledges over members of the Group holding real estate and security over rent receivables for encumbered real estate, related insurance receivables and bank accounts on which rent and other aforementioned receivables in relation to such encumbered real estate is paid) of any member of the Group which are, as of the Transaction Effective Date, already encumbered (or, in relation to any shares, the real estate held by the relevant PropCo is already encumbered) if and to the extent the relevant security is granted in connection with an amendment, novation or refinancing of Financial Indebtedness existing as of the Transaction Effective Date, provided that the nominal amount of the Financial Indebtedness secured by the relevant Security may (except for any increases resulting from upfront fees, original issue discounts and the capitalization of accrued interest) only be increased in connection with the relevant amendment, novation or refinancing if and to the extent the relevant net proceeds of such increase are applied to the repayment of Stabilization Priority Indebtedness or were applied in connection with a permanent reduction of commitments of Stabilization Priority Indebtedness. or. if no Stabilization Priority Indebtedness is outstanding, in a voluntary tender offer in relation to any of the issuer's notes outstanding as of the Transaction Effective Date (including the Notes) ,

(~~viii~~xvi) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (~~vi~~xv) including, but not limited to, any renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness,

oder (viii xvii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fällt und KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (gewährt durch die Emittentin—den Parent Guarantor oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fallen) €—200.000.000—€150.000.000 abzüglich des Betrags der Finanzverbindlichkeiten, die jeweils durch Spezifische Consus Sicherheiten besichert sind (einschließlich etwaiger Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug hierauf) (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit), nicht überschreitet.

or (viii xvii) does not fall within the scope of application of (i) through (viii xvi) above and which secures Capital—MarketFinancial Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other Capital—MarketFinancial Indebtedness which has the benefit of security (granted by the Parent GuarantorIssuer or any Material Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (viii xvi) above) not exceeding €200,000,000 less the amount of any Financial Indebtedness secured on Specified Consus Collateral (including any Refinancing Indebtedness in relation thereto) from time to time (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).

„ADO LUX Schuldscheindarlehen“ bezeichnet die von ADO Lux Finance S.á r.l., einer Tochtergesellschaft des Parent Guarantors, am 31. Oktober 2018 im Rahmen verschiedener Darlehensverträge ausgegebenen Schuldscheindarlehen mit einem Gesamtnennbetrag von € 24.500.000.

“ADO LUX Loan Notes” means the loan notes issued by ADO Lux Finance S.á r.l., a Subsidiary of the Parent Guarantor, on October 31, 2018 under various loan note agreements in aggregate principal amount of €24,500,000.

„Wandelschuldverschreibungen“ bezeichnet die am 23. November 2018 begebenen vorrangigen, unbesicherten Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors mit Fälligkeit 2023 im Gesamtnennbetrag von €165.000.000.

“Convertible Notes” means the Parent Guarantor’s €165,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured convertible notes due 2023 issued on November 23, 2018.

„ARE Notes Sicherheiten“ bezeichnet Immobilien oder Vermögenswerte der ADLER Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die die am 6. Dezember 2017 begebenen (x) €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2024 der ADLER Real Estate AG, (y) die am 27. April 2018 begebenen €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2026 der ADLER Real Estate AG oder (z) Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten besichern.

“ARE Notes Collateral” means properties or assets of ADLER Real Estate AG and/or its subsidiaries securing (x) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2024 issued on December 6, 2017, (y) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2026 issued on April 27, 2018 or (z) Stabilization Priority Indebtedness.

„PropCo“ bezeichnet jedes Mitglied der Gruppe (mit Ausnahme der Emittentin, des Parent Guarantors, der Consus Real Estate AG und der Adler Real Estate AG), das mindestens ein Grundstück hält oder gehalten hat.

“PropCo” means any member of the Group (other than the Issuer, the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and Adler Real Estate AG) which holds or held at least one Real Property.

„Grundstück“ bezeichnet jedes Grundstück (einschließlich Erbbaurechte), das sich zu irgendeinem Zeitpunkt im Besitz eines Mitglieds der Gruppe befindet.

Die „2024-Schuldverschreibungen“ sind die am 27. Juli 2017 begebenen vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen der Emittentin mit einem Gesamtnennbetrag von €400.000.000, die ursprünglich 2024 fällig waren und deren Fälligkeitsdatum auf den 31. Juli 2025 verschoben sind.

Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.

- (3) *Bestellung von Sicherheiten.* Entsteht für ~~die Emittentin~~ den **Parent Guarantor** eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine ~~Wesentliche~~-Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist ~~die Emittentin~~ der **Parent Guarantor** berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass er eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders (**einschließlich des Sicherheitentreuhänders**) bestellt (bzw. dadurch, dass er die betreffende ~~Wesentliche~~-Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

“Real Property” means any real property (including hereditary building rights (*Erbbaurechte*)) owned by any member of the Group from time to time.

“2024 Notes” means the Issuer’s €400,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes originally due 2024 and extended until July 31, 2025, issued on July 27, 2017.

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

- (3) *Provision of Security.* Whenever the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** becomes obligated to secure (or procure that a ~~Material~~-Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant ~~Material~~ Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee (**including the Security Trustee**), such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Holders and the holders of the ~~Capital Market~~**Financial** Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

§ 4 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar (i) vom 27. April 2021 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) mit 2,250 % p.a. **bis zum Transaction Effective Date**, (ii) vom **Transaction Effective Date** mit 5,000 % bis 31. Juli 2025 (ausschließlich), wie nachstehend beschrieben berechnet (die „**PIK Zinsen**“), und (iii) vom 31. Juli 2025 mit 2,250 % bis zum Fälligkeitstag (wie in § 6(1) definiert) (ausschließlich). Die Zinsen sind nachträglich am 27. April eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 27. April 2022. **Alle PIK Zinsen und alle seit dem Zinszahlungstag, der dem Transaction Effective Date unmittelbar vorausgeht, bis zum Transaction Effective Date aufgelaufenen Barzinsen (die „Vortransaktions-Barzinsen“)** werden am 31. Juli 2025 und nicht an einem regulären Zinszahlungstag gezahlt und zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Emittentin keine Barzahlungen für PIK Zinsen oder Vortransaktions-Barzinsen vor dem 31. Juli 2025 leisten muss, *mit der Maßgabe, dass, wenn die Schuldverschreibungen vor diesem Datum ganz oder teilweise zurückgezahlt werden,*
- (a) die PIK Zinsen, die bis zu, nicht einschließlich, dem für eine solche Rückzahlung festgesetzten Datum (der „**Maßgebliche Vorzeitige Rückzahlungstag**“) aufgelaufen sind, und die Vortransaktions-Barzinsen, jeweils auf den so zurückzuzahlenden Kapitalbetrag, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag gezahlt werden; und
- (b) im Falle einer teilweisen Rückzahlung der Teil der PIK Zinsen und der Vortransaktions-

§ 4 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of (i) 2.250 % per annum from (and including) April 27, 2021 (the „**Interest Commencement Date**“) to **the Transaction Effective Date**, (ii) **5.000% from the Transaction Effective Date to (but excluding) July 31, 2025, calculated as set forth below (the “PIK Interest”)** and (iii) **2.250% from July 31, 2025 to** (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 6(1)). Interest shall be payable annually in arrears on 27 April in each year (each such date, an „**Interest Payment Date**“). The first payment of interest shall be made on 27 April 2022. **All PIK Interest and any cash interest accrued from the Interest Payment Date immediately preceding the Transaction Effective Date to the Transaction Effective Date (the “Pre-Transaction Cash Interest”)** shall be paid on July 31, 2025 and not on any regularly scheduled Interest Payment Date and, for the avoidance of doubt, no cash payments will need to be made by the Issuer for any PIK Interest or Pre-Transaction Cash Interest prior to July 31, 2025; *provided that if the Notes are redeemed in whole or in part prior to such date*
- (a) the PIK Interest that has accrued to, but not including, the date fixed for such redemption (the „**Relevant Early Redemption Date**“) and the Pre-Transaction Cash Interest, in each case on the principal amount to be so redeemed, will be paid on the Relevant Early Redemption Date; and
- (b) in case of a redemption in part only, the portion of the PIK Interest and Pre-Transaction

Barzinsen, der dem nach einer solchen Rückzahlung noch ausstehenden Nennbetrag zuzurechnen ist, am 31. Juli 2025 oder (sofern relevant) an dem/den nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag(en) gezahlt wird.

Cash Interest attributable to the principal amount that remained outstanding following any such redemption will be paid on July 31, 2025 or (as and when applicable) on the next Relevant Early Redemption Date(s).

„PIK Zinsen“ werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des 31. Juli 2025 nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden):

$$P = N * ((1+5,000\%)^{i+DCF}-1)$$

Wobei:

„P“ bezeichnet die PIK Zinsen.

„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am 31. Juli 2025 ausstehenden Gesamtnennbetrag oder im Fall eines Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags den Gesamtnennbetrag der einer solchen vorzeitigen Rückzahlung unterliegt.

„i“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Transaction Effective Date verstrichen sind.

„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 360.

„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Jahrestag (einschließlich) des Transaction Effective Date beginnt und am 31. Juli 2025 (ausschließlich) oder, sofern relevant, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

(2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins¹ verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines

“PIK Interest” shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and July 31, 2025 in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):

$$P = N * ((1+5.000\%)^{i+DCF}-1)$$

Where:

“P” means the PIK Interest.

“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on July 31, 2025 or, in the case of a Relevant Early Redemption Date, the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.

“i” means the number of full years elapsed since the Transaction Effective Date.

“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 360.

“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last anniversary of the Transaction Effective Date and ending on (but excluding) July 31, 2025 or, if applicable, the Relevant Early Redemption Date.

(2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

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

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

- (3) *Berechnung der Zinsen für Zeiträume von weniger als einem Jahr.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem vollen Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert). Die Anzahl der Zinszahlungstage je Kalenderjahr (jeweils ein „**Feststellungstermin**“) beträgt Einen (1).

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

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

- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das

Calculation of Interest for Periods of less than one Year. If interest is to be calculated for a period of less than a full year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below). The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “**Determination Date**”) is One (1).

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**”):

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

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

Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

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

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

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bestätigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in der Festgelegten Währung geleistet.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

- (4) *Geschäftstag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem sowie (ii) alle maßgeblichen Bereiche des European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen umfassen, je nach Anwendbarkeit: den Nennbetrag je Schuldverschreibung, den Rückzahlungsbetrag, den Wahl-Rückzahlungsbetrag, den Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag, Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.
- (4) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System as well as (ii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.
- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the principal amount per Note, the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Issuer Call Redemption Amount, Additional Amounts and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8.
- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (Amtsgericht) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

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

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 27. April 2027 (dem „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.

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

§ 6 REDEMPTION

Redemption at Maturity. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 27 April 2027 (the “**Maturity Date**”). The “**Final Redemption Amount**” in respect of each Note shall be its principal amount.

- (2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(3) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

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

- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand-Duchy of Luxembourg or the Federal Republic of Germany (or in the event of the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(3), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

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

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin während einer Call-Rückzahlungsperiode*

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer during a Call Redemption Period*

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 6 verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an dem Emittenten Wahl-Rückzahlungstag zu dem Emittenten Call-Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaigen bis zum betreffenden Emittenten Call-Rückzahlungstag ausschließlich) aufgelaufenen aber noch nicht gezahlten Zinsen) zurückzahlen.

(a) The Issuer may upon not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders redeem with effect on the Issuer Call Redemption Date(s) at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under § 6) in whole but not in part, at their Issuer Call Redemption Amount together with accrued but unpaid interest, if any, to (but excluding) the relevant Issuer Call Redemption Date.

“Issuer Call Redemption Date” means each Business Day within the Call Redemption Period as selected by the Issuer.

„Emittenten Wahl-Rückzahlungstag“ bezeichnet einen Geschäftstag nach Wahl der Emittentin innerhalb einer Wahl-Rückzahlungsperiode.

Emittenten Wahl-Rückzahlungsperiode	Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag	Issuer Call Redemption Period	Issuer Call Redemption Amount
27. Januar 2027 – 27. April 2027	EUR 100.000	27 January 2027 – 27 April 2027	EUR 100,000

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

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; (ii) den Emittenten Call-Rückzahlungstag; und (iii) den Emittenten Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.	(i) the series of Notes subject to redemption; (ii) the Issuer Call Redemption Date; and (iii) the Issuer Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
-
(4) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).</i> (a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (dem „Wahl-Rückzahlungstag (Call)“) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zurückzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl-Rückzahlungstag (Call) angeben.	(4) <i>Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).</i> (a) The Issuer may, upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the "Call Redemption Date"), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag(Call)**“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount) je Schuldverschreibung. Der „**Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der „**Unabhängige**

The “Call Redemption Amount” per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the Make-Whole Amount per Note. The “**Make-Whole Amount**” will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer’s expense (the “**Independent Financial Adviser**”) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest

Sachverständige“) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Fälligkeitstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Benchmark-Rendite plus 50 Basispunkte abgezinst werden.

Die „**Benchmark-Rendite**“ bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland (ISIN: DE0001102424, 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 Govt HP (unter Nutzung der Einstellung „**Fixing Price**“ und der Preisquelle „**FRNK**“)) abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Berechnungsstelle festgelegt, 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 Finanzmarktpaxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 15 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

payments to the Maturity Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Benchmark Yield plus 50 basis points.

“**Benchmark Yield**” means the yield as at the Redemption Calculation Date of the corresponding Euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany (ISIN: DE0001102424, 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 Govt HP (using the setting “**Fixing Price**” and 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.

“**Redemption Calculation Date**” means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.

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

(ii) den Wahl- Rückzahlungstag.	(ii) the Call Redemption Date.
(5) <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.</i> Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.	(5) <i>Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes.</i> If 80% or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.
(6) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.</i>	(6) <i>Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.</i>
(a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von 60 Tagen, nachdem die Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der „Ausübungszeitraum“), zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben auszuüben.	(a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 60 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the “Put Period”), at the Put Redemption Amount (the “Put Option”). Such Put Option shall operate as set out below under subparagraphs (b) to (c).

Ein „**Kontrollwechsel**“ gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob die Geschäftsführung ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** zugestimmt haben), wenn

A “**Change of Control**” shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the relevant boards) that

(i) im Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots für Aktien ~~der~~	(i) in the event of a public tender offer for shares of the ~~Issuer~~ Parent Guarantor a situation arises in which.

~~Emittentin~~—des **Parent Guarantors**
die Situation entsteht, in der

(A) Aktien, die sich bereits direkt oder indirekt unter der Kontrolle des Bieters und/oder gemeinsam mit ihm handelnder Personen befinden, und Aktien, die bereits im Rahmen des Übernahmeangebots angedient wurden mehr als ~~50-%~~**33,3 %** der Stimmrechte ~~der Emittentin~~—**am Parent Guarantor** halten; und

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

(ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle (mit Ausnahme eines Mitglieds des ADLER Konzerns).

„**ADLER Konzern**“ bezeichnet ADLER Group S.A. und die konsolidierten Tochtergesellschaften.

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

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101 % des Nennbetrags einer solchen Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

(b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt

(A) shares already directly or indirectly under the control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares which have already been tendered in the tender offer, carry in aggregate more than ~~50-%~~**33.3 %** of the voting rights in the ~~Issuer~~—**Parent Guarantor**; and

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

(ii) any Person and/or Persons (other than a member of ADLER Group) acting in concert otherwise acquires Control.

„**ADLER Group**“ means ADLER Group S.A. and its consolidated subsidiaries.

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

„**Put Redemption Amount**“ means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

(b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change

hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem § 6(6) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses § 6(6)).

- (c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die „**Gläubiger-Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht üben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

of Control (a “**Put Event Notice**”) to the Noteholders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this § 6(6) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this § 6(6)).

- (c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a “**Put Notice**”) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

§ 7

ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind:

„Zahlstelle“:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

„Berechnungsstelle“:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

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

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

§ 7

PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and thier initial specified offices shall be:

“Paying Agent”:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

“Calculation Agent”:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8 STEUERN

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die „**Steuerjurisdiktion**“) oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.
- (2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:
- (a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder

- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and the Calculation Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8 TAX

- (1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Grand Duchy of Luxembourg or Federal Republic of Germany (the „**Taxing Jurisdiction**“) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.
- (2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the „**Additional Amounts**“) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Holder, or

(b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder	(b) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
(c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (dies gilt auch nicht für Steuern oder Abgaben, die aufgrund der Anwendung von § 50a Absatz 7 Einkommensteuergesetz oder einer zukünftigen Nachfolgeregelung zu dieser Vorschrift anfallen; d.h. in diesem Fall sind keine Zusätzlichen Beträge zu zahlen); oder	(c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction (this holds true for any taxes or duties payable pursuant to Section 50a paragraph 7 of the German Income Tax Act (Einkommensteuergesetz) or any future successor provision of that section, i.e. no Additional Amounts shall be payable in this case), or
(d) die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder	(d) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die maßgebliche Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer	(e) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying

gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (*Relibi Gesetz*)), einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

- (f) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des

with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (*Relibi Law*)), or

- (f) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of the relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification,

Einbehalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder

- (g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrssteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder
- (h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder
- (i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder

Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung steuerlich den Einkünften eines Begünstigten oder Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft oder eines wirtschaftlich Berechtigten zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn

information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
- (h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or
- (i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent

such payment would be required by the laws of the relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

er selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer zuzüglich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

- (3) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

For the avoidance of doubt, the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank plus the solidarity surcharge imposed thereon as well as church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

- (3) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10 KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „Kündigungsgrund“ dar:
- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital-oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 20 Tagen nach Fälligkeit; oder
 - (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht (einschließlich den Verpflichtungen unter § 11) und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
 - (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin, **des Parent Guarantor** oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und

§ 10 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “**Event of Default**”:

- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 20 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes (including the obligations under § 11) and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches Gesetzbuch) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
- (c) any Financial Indebtedness of the Issuer, **the Parent Guarantor** or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), provided that the aggregate amount of such

zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligkeitstellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der **Parent Guarantors** ~~Emittentin~~ veröffentlicht worden ist, beträgt. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin, der **Parent Guarantor** oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligkeitstellung erfüllt sind; oder

- (d) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) gegen die Emittentin **oder den Parent Guarantor** wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin **oder der Parent Guarantor** beantragt ~~en~~ oder leitet ~~en~~ ein solches Verfahren ein; oder
- (f) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** geht ~~en~~ in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **oder der Parent Guarantor** im Zusammenhang mit den

Financial Indebtedness amounts to at least 1% of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ have been published. For the avoidance of doubt, this paragraph (1)(c) shall not apply, where the Issuer, the **Parent Guarantor** or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

- (d) the Issuer **or the Parent Guarantor** announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer **or the Parent Guarantor** are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **or the Parent Guarantor** apply ~~ies~~ for or institutes ~~s~~ such proceedings; or
- (f) the Issuer **or the Parent Guarantor** enters ~~s~~ into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer **or the Parent Guarantor** in connection with the Notes; **or**

Schuldverschreibungen
eingegangen ist; oder

(g) der Parent Guarantor erfüllt eine wesentliche Verpflichtung aus der Parent Guarantee nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder	(g) the Parent Guarantor fails to duly perform any material obligation arising from the Parent Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches Gesetzbuch) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
(h) die Parent Guarantee ist oder wird aus irgendeinem Grund unwirksam; oder	(h) the Parent Guarantee is or becomes for any reason invalid; or
(i) ein Verzug (<i>default</i>) oder Kündigungsgrund tritt in Bezug auf Stabilization Priority Verbindlichkeiten ein, die zum Zeitpunkt des Eintritts des Verzugs oder des Kündigungsgrunds ausstehen, vorausgesetzt, (zur Klarstellung), dass, falls die Stabilization Priority Verbindlichkeiten nachträglich zurückgezahlt oder zurückgekauft wurden, ein solcher Verzug oder ein solcher Kündigungsgrund gemäß Absatz (3) dieses Paragraphen geheilt worden ist.	(i) a default or event of default occurs under any Stabilization Priority Indebtedness which is outstanding at the time such default or event of default occurs, <i>provided</i>, for the avoidance of doubt, that if the Stabilization Priority Indebtedness has been subsequently repaid or repurchased, as the case may be, such default or event of default shall have been cured under clause (3) of this paragraph.
(2) Kündigungserklärungen. Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine „Kündigungserklärung“) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.	(2) <i>Termination Notices.</i> Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a “Termination Notice”) shall be made by means of a declaration made in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches Gesetzbuch) to the Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder’s Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. **Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen hierunter) zu verzichten und eine Fälligestellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen und ihre Folgen innerhalb von drei Monaten nach der Fälligestellung aufzuheben, jedoch nur, wenn die Aufhebung nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts steht, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger eingeholt werden muss, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren, den Vertreter der Schuldverschreibungen (auch per Brief, Fax oder E-Mail) anweisen, auf einen Kündigungsgrund zu verzichten und/oder eine solche Fälligestellung rückgängig zu machen, ist der Vertreter der Schuldverschreibungen verpflichtet, auf den betreffenden Kündigungsgrund zu verzichten und/oder die betreffende Fälligestellung entsprechend rückgängig zu machen (wie in einer solchen Weisung näher ausgeführt werden kann).**
- (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den Absätzen (l)(b), ~~bis~~-(c), **(g) und (i)** wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. **In addition, the Notes Representative shall be authorized to waive all past or existing Events of Default (except with respect to non-payment of any amounts hereunder) and rescind any such acceleration with respect to the Notes and its consequences within three months of the acceleration, but only if rescission would not conflict with any judgment or decree of a court of competent jurisdiction, without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct the Notes Representative (including by letter, fax or email) to waive an Event of Default and/or rescind any such acceleration, the Notes Representative shall be bound to waive the relevant Event of Default and/or rescind the relevant acceleration accordingly (as may be specified in more detail in such instruction).**
- (4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (l)(b), ~~to~~-(c), **(g) and (i)**, any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

- (5) *Recht, den Gemeinsamen Vertreter anzuweisen.* Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, den Zeitpunkt, die Methode und den Ort der Durchführung eines Verfahrens zur Geltendmachung von Rechtsbehelfen, die dem Gemeinsamen Vertreter zur Verfügung stehen, oder der Ausübung eines dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Mandats oder einer Befugnis zu bestimmen (auch per Brief, Fax oder E-Mail).
- (6) *Information des Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Officers' Certificate zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Officers' Certificate Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines solchen Kündigungsgrundes Kenntnis erlangt haben, eine schriftliche Mitteilung über alle ihnen bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin und der Parent Guarantor diesbezüglich ergreifen oder zu ergreifen beabsichtigt, zu übermitteln.
- (5) *Right to direct the Notes Representative.* Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the right to direct (including by letter, fax or email) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Notes Representative or of exercising any trust or power conferred on the Notes Representative.
- (6) *Information of the Notes Representative.* The Issuer and the Parent Guarantor shall deliver to the Notes Representative, within 120 days after the end of each fiscal year, an Officers' Certificate stating whether the signatories thereof have knowledge of any Event of Default that occurred during the previous year. The Issuer and the Parent Guarantor shall be required to deliver to the Notes Representative, within five Business Days after becoming aware of the occurrence thereof, written notice of any events of which it is aware which constitute an Event of Default, their status and what action the Issuer and the Parent Guarantor taking or proposes to take in respect thereof.

„Officer“ bezeichnet (1) jedes Mitglied der Geschäftsführung des Parent Guarantor und der Emittentin oder (2) jede andere Person, die von der Geschäftsführung des Parent Guarantors und der Emittentin für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als „Officer“ bezeichnet wird.

„Officers' Certificate“ bezeichnet ein von jeweils zwei Officers des Parent

„Officer“ means (1) any member of the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer, or (2) any other individual designated as an „Officer“ for the purposes of these Terms and Conditions by the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer.

„Officers' Certificate“ means a certificate signed by two Officers of each of the Parent Guarantor and the Issuer.

Guarantors und der Emittentin unterzeichnetes Certificate.

(7) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

(a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Rechtsbehelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Tochter Garantien jeweils im Namen der Gläubiger; und

(b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

(7) *Other Remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Notes Representative may

(a) in its discretion proceed to protect and enforce the rights of the Holders by such appropriate judicial proceedings as the Notes Representative shall deem most effective to protect and enforce any such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee or to support the exercise of any power granted herein, or to enforce any other proper remedy, including requiring an enforcement of Transaction Collateral or any payment under one or more of the Subsidiary Guarantees on behalf of the Holders; and

(b) enforce all rights of action and claims under these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee without holding any of the Notes or the Global Notes or the production thereof in any proceedings relating thereto, and to bring any such proceedings on behalf of the Holders.

§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

- (1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten.* Die Emittentin **und der Parent Guarantor sind verpflichtet**~~—sich,~~ nach dem **Begebungstag—Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre **jeweiligen** Tochtergesellschaften nach dem **Begebungstag—Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten eingehen **(jeweils mit Ausnahme von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten, Refinanzierungsverbindlichkeiten und General Basket Verbindlichkeiten, die hiermit ausdrücklich zugelassen werden);**~~wenn—unmittelbar—nach—dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus—einer—solchen—Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):~~

- (a) ~~das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu der (ii) Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) den Kaufpreisen für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene~~

§ 11 COVENANTS

- (1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer **and the Parent Guarantor shall not**~~undertakes that it will not~~, and will procure that none of ~~its~~**their respective** Subsidiaries will, after the **Issue Transaction Effective** Date, incur any Financial Indebtedness **(in each case other than Stabilization Priority Indebtedness, Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness, which is expressly permitted to be incurred hereby).**~~if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the application of the net proceeds of such incurrence);~~

- (a) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the~~

Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten erwendet wurden) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV)“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60 % übersteigen würde; oder

- (b) das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise

immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “**Loan-to-Value Ratio**” as of that date) would exceed 60%; or

- (b) the ratio of (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for

für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 45 % übersteigen würde; oder

- (e) das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBITDA gesamt in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 betragen würde ((i) und (ii) wie von der Emittentin (nach

acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceed were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “**Secured Loan-to-Value Ratio**” as of that date) would exceed 45%; or

- (e) the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBITDA total in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published would be no less than 1.80 to 1.00 (each of (i) and (ii) determined by the Issuer (in its reasonable judgment) on a pro forma basis (including a pro forma application of the net

~~billigem Ermessen) auf Pro-forma-Basis ermittelt (einschließlich einer Pro-forma-Heranziehung der Nettozuflüsse aus den weiteren Finanzverbindlichkeiten), als ob die weiteren Finanzverbindlichkeiten zu Beginn dieser Vier-Quartale-Periode eingegangen worden wären) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Zinsdeckungsgrad“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt).~~

~~proceeds therefrom), as if the additional Financial Indebtedness had been incurred at the beginning of such four quarter period) (such ratio, with respect to any date, the “Interest Coverage Ratio” as of that date).~~

„Refinanzierungsverbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz, Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung oder Verlängerung (einschließlich gemäß einem Aufhebungs- oder Erfüllungsmechanismus) jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Transaction Effective Date bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird (einschließlich (i) Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer Tochtergesellschaft refinanzieren, (ii) Finanzverbindlichkeiten von einer Tochtergesellschaft, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer anderen Tochtergesellschaft refinanzieren, in jedem Fall der Klauseln (i) und (ii) einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Schuldscheindarlehen und unbesicherten Wandelschuldverschreibungen eines Mitglieds der Gruppe aufgenommen wurden, die am Transaction Effective Date von einem anderen Mitglied der Gruppe gehalten werden, (iii) Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die dem Parent Guarantor, der Emittentin oder einer anderen Tochtergesellschaft geschuldet sind, und (iv) Finanzverbindlichkeiten, die die Erfüllungs- oder andere Garantiesprüche oder damit verbundene Barsicherheiten refinanzieren), einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten

“Refinancing Indebtedness” means Financial Indebtedness that is incurred to refund, refinance, replace, exchange, renew, repay or extend (including pursuant to any defeasance or discharge mechanism) any Financial Indebtedness that existed on the Transaction Effective Date or has been or will be incurred thereafter (including (i) Financial Indebtedness of the Parent Guarantor that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or any Subsidiary, (ii) Financial Indebtedness of any Subsidiary that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or another Subsidiary, in each case of clauses (i) and (ii) including Financial Indebtedness incurred to refinance any loan notes (*Schuldscheindarlehen*) and convertible unsecured notes of a member of the Group held by another member of the Group on the Transaction Effective Date, (iii) Financial Indebtedness that refinances financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. and/or its Subsidiaries that is owed to the Parent Guarantor and the Issuer or another Subsidiary and (iv) Financial Indebtedness that refinances performance or other guarantee claims or cash collateral related thereto, including Financial Indebtedness that refinances Refinancing Indebtedness; *provided, however*, that such Refinancing Indebtedness is incurred in an aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, an aggregate issue price) that is equal to or less than the sum of the aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, the aggregate accreted value) then outstanding of the Financial Indebtedness being refinanced (*plus*, without duplication, any additional Financial

refinanzieren; *vorausgesetzt jedoch*, dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeiten nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit (zuzüglich, unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung, etwaige zusätzliche Finanzverbindlichkeiten, die zur Zahlung von Zinsen, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Prämien eingegangen wurden, die in den Instrumenten, die den bestehenden Finanzverbindlichkeiten zugrunde liegen, vorgeschrieben sind, sowie Kosten, Aufwendungen und Entgelte, die im Zusammenhang mit diesen Refinanzierungsverbindlichkeiten und solchen bestehenden Finanzverbindlichkeiten entstehen); *jedoch mit der weiteren Maßgabe*, dass Refinanzierungsverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen wurden, nur dann begründet werden dürfen, wenn sie unbesichert oder nur durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriffsrecht auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften besteht.

Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug auf Finanzverbindlichkeiten können innerhalb von 90 Tagen nach Beendigung, Erfüllung oder Rückzahlung solcher Finanzverbindlichkeiten eingegangen werden, *mit der Maßgabe*, dass Finanzverbindlichkeiten die innerhalb von 180 Tagen nach dem Transaction Effective Date zur Refinanzierung der ADO LUX Schuldscheindarlehen entstehen, als Refinanzierungsverbindlichkeiten.

„General Basket Verbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten mit einem ausstehenden Gesamtnennbetrag, der zusammen mit diesbezüglichen Refinanzierungsverbindlichkeiten und dem Nennbetrag aller anderen Finanzverbindlichkeiten, die gemäß dieser

Indebtedness incurred to pay interest, break-costs or premiums required by the instruments governing such existing Financial Indebtedness and costs, expenses and fees incurred in connection with such Refinancing Indebtedness and such existing Financial Indebtedness); *provided further, however*, that Refinancing Indebtedness which is incurred to refinance Financial Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

Refinancing Indebtedness in respect of any Financial Indebtedness may be incurred within 90 days after the termination, discharge or repayment of any such Financial Indebtedness, *provided* that Financial Indebtedness incurred within 180 days of the Transaction Effective Date to refinance the ADO LUX Loan Notes shall be Refinancing Indebtedness.

“General Basket Indebtedness” means Financial Indebtedness in an aggregate outstanding principal amount which, when taken together with any Refinancing Indebtedness in respect thereof and the principal amount of all other Financial Indebtedness incurred pursuant to this

Definition der General Basket Verbindlichkeiten eingegangen wurden und zu diesem Zeitpunkt ausstehen, €150.000.000 nicht übersteigt, mit der Maßgabe, dass General Basket Verbindlichkeiten, die von der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen werden, nur dann zulässig sind, wenn sie unbesichert oder ausschließlich durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriff auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften erfolgt.

„Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten“ sind Finanzverbindlichkeiten, die am oder nach dem Transaction Effective Date vom Parent Guarantor, der Consus Real Estate AG und bestimmter ihrer Tochtergesellschaften in einem Gesamtnennbetrag von nicht mehr als € 937.500.000 zuzüglich der jeweils kapitalisierten Zinsen.

(2) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht ~~die Emittentin~~ **der Parent Guarantor** die folgenden Angaben auf seiner ~~ihre~~ Internetseite:

(a) Innerhalb von 120 Tagen ~~oder, ausschließlich für die Geschäftsjahre des Parent Guarantors, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, spätestens zum 30. September 2024 (vorausgesetzt, dass der Parent Guarantor seine ungeprüften konsolidierten Finanzberichte zum und für die Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, jeweils innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des jeweiligen Geschäftsjahres veröffentlicht hat),~~ nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in

General Basket Indebtedness definition and then outstanding, will not exceed €150,000,000; *provided, however*, that General Basket Indebtedness which is incurred by Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

“Stabilization Priority Indebtedness” means Financial Indebtedness incurred on or after the Transaction Effective Date by the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and certain of their Subsidiaries in an aggregate principal amount of not more than €937,500,000, *plus* capitalized interest thereon from time to time.

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

(a) within 120 days ~~or, only in the case of the Parent Guarantor’s fiscal years ending December 31, 2022 and December 31, 2023, by September 30, 2024 (provided that the Parent Guarantor has published its unaudited consolidated financial reports as of and for the fiscal year ending December 31, 2022 and December 31, 2023, within 120 days after the end of the relevant fiscal year),~~ after the end of each of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor’s** fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the management report in accordance with Article 68 of the

Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht in Übereinstimmung mit Artikel 68 des luxemburgischen Gesetzes vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister und die Rechnungslegung und Jahresabschlüsse von Gesellschaften (in der jeweils geltenden Fassung); und

Luxembourg law of 19 December 2002 on the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended; and

(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr ~~der Emittentin des~~ Parent Guarantors einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse; und	(b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the ~~Issuer—Parent~~ Guarantor, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse); and
(c) die folgenden Informationen, die als Bestandteil oder neben und gleichzeitig mit den unter den Buchstaben a) und b) genannten Jahres- oder Quartalsberichten zu veröffentlichen sind:	(c) the following information, which shall be published within or alongside and at the same time as the annual reports or quarterly reports, as applicable, referenced in clauses (a) and (b) above:
(i) eine Zusammenfassung der CBRE- und NAI-Wertgutachten gegliedert nach Städten als Bestandteil oder neben jedem Jahresbericht; und	(i) a summary of CBRE and NAI valuations by city within or alongside each annual report; and;
(ii) als Bestandteil oder neben jedem Quartalsbericht: (A) eine Aufschlüsselung des Mietwachstums, aufgeteilt in Indexierung, Neuvermietung und Investitionen für Immobilien in und außerhalb von Berlin;	(ii) within or alongside each quarterly report: (A) a breakdown of rental growth that is split between indexation, re-letting and capital expenditures for Berlin and non-Berlin properties;

(B) die prozentuale Aufteilung des Immobilienbestands und der Nettomieteinnahmen für Immobilien in und außerhalb von Berlin, jeweils mit an den Verbraucherpreisindex gebundenen Mietverträgen; und

(C) einen Fälligkeitsplan für die Verbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V., der Adler Real Estate AG und der Consus Real Estate AG, jeweils in dem Umfang, in dem das betreffende Unternehmen zum maßgeblichen Stichtag eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, sowie für die übrigen Verbindlichkeiten des Parent Guarantor und seiner Tochtergesellschaften, jeweils einschließlich Darlehen, Anleihen und sonstiger Finanzverbindlichkeiten.

(B) the percentage split of the property portfolio and net rental income for Berlin and non-Berlin properties, in each case that are on consumer price index linked leases; and

(C) a debt maturity schedule for each of Brack Capital Properties N.V., Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG, in each case to the extent such entity is a Subsidiary of the Parent Guarantor as of the applicable reporting date, and the remaining debt of the Parent Guarantor and its Subsidiaries, in each case including loans, bonds and any other financial indebtedness.

(3) *Einhaltung des Verschuldungsgrads (LTV).* Der Parent Guarantor wird sicherstellen, dass der Aufrechtzuerhaltende Verschuldungsgrad (LTV) an jedem Einhaltungsberichtsstichtag den folgenden Wert nicht überschreitet:

- (a) 87,5% für jeden Einhaltungs-Berichtsstichtag am oder vor dem 31. Dezember 2025; und
- (b) 85% für jeden Einhaltungs-Berichtsstichtag nach dem 31. Dezember 2025.

(3) *Maintenance of Loan-to-Value-Ratio.* The Parent Guarantor will ensure that on each Maintenance Reporting Date the Maintenance Loan-to-Value-Ratio shall not exceed:

- (a) 87.5% for any Maintenance Reporting Date on or prior to December 31, 2025; and
- (b) 85% for any Maintenance Reporting Date following December 31, 2025.

„Aufrechtzuerhaltender Verschuldungsgrad (LTV)“ bezeichnet das Verhältnis zwischen

“Maintenance Loan-to-Value-Ratio” means the ratio of

(i) den Nettofinanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften, berechnet auf konsolidierter Basis gemäß IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Wandelanleihen“, „sonstige Darlehen und Kredite“ und „sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (wie jeweils im Konzernabschluss des Parent Guarantors ausgewiesen) zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag

und

(ii) dem Gesamtvermögen des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag *jedoch mit der Maßgabe*, dass „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ oder „sonstige Forderungen“, die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 (vollständig oder teilweise) abgeschrieben wurden und die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag noch enthalten sind, für die Zwecke dieser Definition entweder mit (x) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 oder (y) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag, je nachdem welcher Wert niedriger ist, in die Berechnung einbezogen werden.

„Einhaltungs-Berichtsstichtag“ bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres sowie gegebenenfalls weitere Stichtage, an denen eine Periode endet, für die der Parent Guarantor einen Konzernabschluss veröffentlicht, *vorausgesetzt*, dass der erste Einhaltung-Berichtsstichtag der 31. Dezember 2024 ist.

(4) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Der Parent Guarantor wird nicht, und wird keiner seiner Tochtergesellschaften erlauben, weder direkt noch indirekt (x) eine Dividende auszuweisen oder zu zahlen oder eine andere Zahlung oder Ausschüttung an einen Anteilseigner eines Mitglieds der Gruppe, der seinerseits nicht Mitglied der Gruppe ist, vorzunehmen oder (y) Aktien des Parent Guarantors kaufen, zurückzunehmen,

(i) the net financial indebtedness of the Parent Guarantor and any of its Subsidiaries, calculated on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “corporate bonds”, “convertible bonds”, “other loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each as shown in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor) as of the relevant Maintenance Reporting Date

to

(ii) the Group’s Total Assets less “cash and cash equivalents” as of the relevant Maintenance Reporting Date, *provided, however*, that any “trade receivables” or “other receivables” which have been written-down or written-off in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 that are still reflected in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date shall, for the purposes of this definition, be included in the calculation at the lower of (x) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 and (y) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date.

“Maintenance Reporting Date” means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year and such other dates, if any, on which a period for which the Parent Guarantor publishes consolidated financial statements ends, *provided* that the first Maintenance Reporting Date shall be December 31, 2024.

(4) *Limitation on Distributions.* The Parent Guarantor will not and will not permit any of its Subsidiaries, directly or indirectly, to (x) declare or pay any dividend or make any other payment or distribution to any shareholder of a member of the Group which itself is not a member of the Group or (y) purchase, redeem, retire or otherwise acquire for value any capital stock of the Parent Guarantor; *provided* that (i) the issuance and

einziehen oder anderweitig entgeltlich zu erwerben; mit der Maßgabe, dass (i) die Emission und Ausschüttung von Aktien, die im Zusammenhang mit Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden, nach dieser Klausel zulässig sind und (ii) anteilige Ausschüttungen sowie die Gewährung aus Ausreichung von Darlehen an Minderheitsgesellschaftern von Tochtergesellschaften des Parent Guarantors jeweils nach dieser Klausel zulässig sind.

§ 12 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den

distribution of shares issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness, shall be permitted to be made under this clause and (ii) pro rata distributions as well as the granting and disbursement of loans to minority shareholders of Subsidiaries of the Parent Guarantor shall, in each case, be permitted under this clause.

§ 12 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder steuerlich ansässig ist;
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden;
- (e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die „**Garantin**“) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die „**Garantie**“), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die mindestens so vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und
- (f) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die

(c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

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

(e) the Issuer (in such capacity, the „**Guarantor**“) irrevocably and unconditionally guarantees (the „**Guarantee**“) in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favorable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and

(f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs

Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (d) erfüllt worden sind.

(a) to (d) above have been satisfied.

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

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Großherzogtum Luxemburg und die maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(1)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.

(3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Grand Duchy of Luxembourg and the relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(1)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

(4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der

(4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution provided that all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, mutatis mutandis, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, provided that in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.

Emittentin von irgendwelchen
Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.

§ 13
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF
UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der Bestimmungen des § 11, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND
CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 14
ÄNDERUNG DER
ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER,
GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder über sonstige wesentliche Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „Qualifizierte Mehrheit“).
- (3) *Beschlussfassung.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.

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

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (“SchVG”), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a “Qualified Majority”).
- (3) *Passing of Resolutions.* The Holders may pass resolutions in a meeting (Gläubigerversammlung) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (Abstimmung ohne Versammlung) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.

- (4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) *Meeting.* Attendance at the meeting (Gläubigerversammlung) and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (Einberufung) no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.
- (5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Sollen Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (5) *Vote without a meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (Abstimmung ohne Versammlung) Holders must, together with casting their votes, demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.

- (6) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.
- (6) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the chairman (Vorsitzender) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (Abstimmungsleiter) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply mutatis mutandis to the Holders' registration for a second meeting.
- (7) ~~*Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der „Gemeinsame Vertreter“), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) dieser Anleihebedingungen zuzustimmen. [Freigehalten]~~
- (7) ~~*Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “**Holders' Representative**”), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters. [Reserved]~~
- (8) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (8) *Publication.* Any notices concerning this § 14 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (9) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 14 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 12 keine Anwendung. Im Fall einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 12 Abs. (1) lit. (e) abzugebende Garantie.
- (9) *Substitution.* The provisions of this § 14 do not apply to a substitution of the Issuer pursuant to § 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 12 (1) lit. (e).

§ 15 MITTEILUNGEN

- (1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden auf der Internetseite der Emittentin unter www.adler-group.com elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 16 DEFINITIONEN

„**Abgezinster Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

§ 15 NOTICES

- (1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer at www.adler-group.com and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches Gesetzbuch) to be delivered to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16 DEFINITIONS

“**Make-Whole Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**ADLER Konzern**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(a)(ii) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Benchmark-Rendite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Berechnungsstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Berichtsstichtag**“ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

„**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Bilanzsumme**“ bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme des **Parent Guarantor** ~~Emittentin~~ und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz des **Parent Guarantor** ~~Emittentin~~ erscheint oder erscheinen würde, wobei die „Bilanzsumme“ die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

„**CBL**“ hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Common Safekeeper**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Companies Act**“ bezeichnet das Gesetz des Parlaments des Vereinigten Königreichs, das im November 2006 in Kraft getreten ist (einschließlich etwaiger Änderungen daran) und die Hauptquelle des britischen Gesellschaftsrechts darstellt.

„**ADLER Group**“ has the meaning assigned to such term in § 6(6)(a)(ii).

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

„**Put Period**“ has the meaning assigned to such term in § 6(6)(a).

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

„**Benchmark Yield**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Calculation Agent**“ has the meaning assigned to such term in § 7(1).

„**Reporting Date**“ means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

„**Secured Financial Indebtedness**“ means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

„**Total Assets**“ means the value of the consolidated total assets of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ prepared in accordance with IFRS, *provided that* „Total Assets“ shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

„**CBL**“ has the meaning assigned to such term in § 1(4).

„**Clearing System**“ has the meaning assigned to such term in § 1(4).

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

„**Common Safekeeper**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Companies Act**“ means the act of the parliament of the United Kingdom which came into effect in November 2006 (including any amendments thereto) and forms the primary source of UK company law.

„**Dauerglobalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Depotbank**“ hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Eingehen**“ bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das „**Eingehen**“ bzw. „**eingegangen**“ sind entsprechend auszulegen.

„**Emittentin**“ bezeichnet die AGPS BondCo PLC, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet nach dem Recht von England und Wales mit Gesellschaftsnummer 14556926 mit Sitz in 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.~~

„**Erster Rückzahlungstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Euroclear**“ hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Explanatory Statement**“ bezeichnet die am oder um den [20]. Februar 2023 im Zusammenhang mit dem Restructuring Plan von der Emittentin abzugebende Erläuterung.

„**Fälligkeitstag**“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Festgelegte Stückelung**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Feststellungstermin**“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

„**Feststellungsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 4(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

- (i) aufgenommenen Geldern;
- (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder einen dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge;

„**Permanent Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Custodian**“ has the meaning assigned to such term in § 17(4).

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

„**Issuer**“ means AGPS BondCo PLC, a private limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its registered office at 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~has the meaning assigned to such term in § 1(1).~~

„**First Call Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

„**Euroclear**“ has the meaning assigned to such term in § 1(4).

„**Explanatory Statement**“ means the explanatory statement to be provided by the Issuer in connection with the Restructuring Plan on or about February [20], 2023.

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

„**Specified Denomination**“ has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

„**Determination Period**“ has the meaning assigned to such term in § 4(4).

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

- (i) money borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;

(iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;	(iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
(iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);	(iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a nonrecourse basis);
(v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), die die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie Fazilitäten, die dem ~~Emittentin~~ Parent Guarantor oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen der Parent Guarantor ~~die Emittentin~~ bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von dem ~~Emittentin~~ Parent Guarantor oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;	(v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the Parent Guarantor ~~Issuer~~ or a Subsidiary under which the Parent Guarantor ~~Issuer~~ or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Parent Guarantor ~~Issuer~~ or a Subsidiary;
(vi) einem Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und	(vi) any counterindemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
(vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art, jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „Verbindlichkeit“ erfasst wird.	(vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above, in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “indebtedness” in accordance with IFRS.
„Garantie“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.	“Guarantee” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„**Garantin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

„**Gemeinsamer Vertreter**“ hat die diesem Begriff in § 14(7) zugewiesene Bedeutung.

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

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

„**Gläubiger-Ausübungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Globalurkunden**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Gruppe**“ bezeichnet ~~die—Emittentin~~ **Parent Guarantor** und ~~seine~~**ihre** Tochtergesellschaften.

„**ICSDs**“ hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.

„**IFRS**“ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.

„**Immobilienvermögen**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss des ~~sr—Emittentin~~ **Parent Guarantor** in den Bilanzpositionen „Anlageimmobilien“, „zu Handelszwecken gehaltene Immobilien“ „Anzahlungen für Anlageimmobilien“ und „Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien“ zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr—Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, angesetzte oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr—Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen des ~~sr—Emittentin~~ **Parent Guarantor** und der Tochtergesellschaften.

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge

„**Guarantor**“ has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„**Holders’ Representative**“ has the meaning assigned to such term in § 14(7).

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

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

„**Put Notice**“ has the meaning assigned to such term in § 6(6)(c).

„**Put Option**“ has the meaning assigned to such term in § 6(6)(a).

„**Global Notes**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Group**“ means the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ together with its Subsidiaries.

„**ICSDs**“ has the meaning assigned to such term in § 1(4).

„**IFRS**“ means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

„**Real Estate Property**“ means (without duplication) the real estate property of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, in the balance sheet items “investment properties”, “trading properties”, “advances in respect of investment properties” and “advances in respect of trading properties” of the Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**.

„**Capital Market Indebtedness**“ means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by

(einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

„**Kontrolle**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(a)(ii) zugewiesene Bedeutung.

„**Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als „Darlehen und Ausleihungen“ und „Sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ ermittelt werden (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

„**Konsolidiertes EBITDA gesamt**“ bezeichnet den unter der Überschrift „*EBITDA aus Vermietung*“ angegebenen Zahlenwert zuzüglich des „*Nettogewinn aus Privatisierungsgeschäften*“, bereinigt um die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

„**Kontrollwechsel**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Konzernabschluss**“ bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse und Quartalsmitteilungen (zum relevanten Zeitpunkt).

„**Kündigungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

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

reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognized securities market (for the avoidance of doubt: *Namensschuldverschreibungen*/registered bonds and *Schuldschein* loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

“**Control**” has the meaning assigned to such term in § 6(6)(a)(ii).

“**Consolidated Net Financial Indebtedness**” means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “*loans and borrowings*” and “*other financial liabilities*” less “*cash and cash equivalents*” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

“**Consolidated EBITDA total**” means the number set out in the item “*EBITDA from rental activities*” together with “*net profit from privatizations*”, adjusted for nonrecurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

“**Change of Control**” has the meaning assigned to such term in § 6(6)(a).

“**Consolidated Financial Statements**” means, with respect to any Person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements and quarterly statements (as of the relevant date).

“**Termination Notice**” has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

„**Nachfolgeschuldnerin**“ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Neue Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**NGN**“ hat die diesem Begriff in § 1(4) zugewiesene Bedeutung.

„Parent Guarantee“ bezeichnet die Garantie des Parent Guarantor vom 11 Januar 2023.

„Parent Guarantor“ bezeichnet die Adler Group S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B197554 deren Aktien zum Handel im regulierten Marktsegment der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind.

„**Person**“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

„**Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Projektfinanzierung, die nur von der jeweiligen Projektfinanzierungsgesellschaft oder deren Tochtergesellschaften geschuldet werden und bei denen die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die jeweilige Projektgesellschaft sowie die von dieser gehaltenen Vermögenswerte und/oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„**Substitute Debtor**“ has the meaning assigned to such term in § 12(1).

„**New Financial Indebtedness**“ means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “*cash and cash equivalents*” (each as determined in accordance with IFRS).

„**New Secured Financial Indebtedness**“ means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

„**NGN**“ has the meaning assigned to such term in § 1(4).

„Parent Guarantee“ means the guarantee issued by the Parent Guarantor on January 11, 2023.

„Parent Guarantor“ means Adler Group S.A., a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554, whose shares are admitted to trading on the regulated market segment of the Frankfurt Stock Exchange.

„**Person**“ means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

„**Project Capital Market Indebtedness**“ means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of project financings which are solely owed by the relevant project finance vehicles or its subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited solely to the relevant project finance vehicle and its assets and/or any income generated therefrom.

„Qualifizierte Mehrheit“ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

„Referenzanleihe“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Restructuring Plan“ bezeichnet den Restrukturierungsplan, vorgeschlagen von der Emittentin unter Teil 26A des Companies Act wie im Explanatory Statement dargestellt.

„Rückzahlungs-Berechnungstag“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Rückzahlungsereignis-Mitteilung“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(b) zugewiesene Bedeutung.

„Rückzahlungsbetrag“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„Schuldverschreibungen“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„SchVG“ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

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

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

(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u.a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines

„Qualified Majority“ has the meaning assigned to such term in § 14(2).

„Benchmark Security“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„Restructuring Plan“ means the Restructuring Plan proposed by the Issuer under Part 26A of the Companies Act as set out in this Explanatory Statement.

„Redemption Calculation Date“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„Put Event Notice“ has the meaning assigned to such term in § 6(6)(b).

„Final Redemption Amount“ has the meaning assigned to such term in § 6(1).

„Notes“ has the meaning assigned to such term in § 1(1).

„SchVG“ has the meaning assigned to such term in § 14(1).

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

(i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;

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

Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;

(iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;	(iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
(iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;	(iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;
(v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;	(v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;
(vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und	(vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts; and
(vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.	(vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.

„**Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.

“**Taxing Jurisdiction**” has the meaning assigned to such term in § 8(1).

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem ~~die Emittentin~~ **Parent Guarantor** direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

“**Subsidiary**” means any corporation, partnership or other enterprise in which the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.

„**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

“**Securitized Capital Market Indebtedness**” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

“**United States**” has the meaning assigned to such term in § 1(7).

„**Verschuldungsgrad (LTV)**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

“**Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

„**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Vorläufige Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(6)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantor**, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Zahlungswirksames Zinsergebnis**“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

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

„**Zinsdeckungsgrad**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Secured Loan-to-Value Ratio**“ has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

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

„**Temporary Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Call Redemption Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Call Redemption Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Put Redemption Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Put Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Material Subsidiary**“ means any Subsidiary of ~~the Issuer~~ **the Parent Guarantor** that is required to prepare audited nonconsolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

„**Paying Agent**“ has the meaning assigned to such term in § 7(1).

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

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

„**Interest Coverage Ratio**“ has the meaning assigned to such term in § 11(1)(c).

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

„Zinszahlungstag“ hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

„Zusätzliche Beträge“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

Wo gemäß diesen Anleihebedingungen der Parent Guarantor und/oder die Emittentin verpflichtet sind sicherzustellen, dass eine Tochtergesellschaft eine Handlung vornimmt oder unterlässt, werden, soweit diese Verpflichtung die Brack Capital Properties N.V. oder einer ihrer Tochtergesellschaften (zusammen, die „Brack Group“) betrifft, der Parent Guarantor und /oder die Emittentin nur in dem Umfang sicherstellen, dass eine Tochtergesellschaft eine solche Handlung vornimmt oder unterlässt, soweit dies nach dem für die Brack Group oder ihre Gesellschafter geltenden Recht rechtlich möglich ist und sofern hierin nichts anderes vereinbart ist.

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

“Additional Amounts” has the meaning assigned to such term in § 8(2).

Notwithstanding anything to the contrary herein, where pursuant to these Terms and Conditions, the Parent Guarantor and/or the Issuer have an obligation to procure the action of a Subsidiary or procure that a Subsidiary refrain from taking an action, to the extent such obligation applies to Brack Capital Properties N.V. or any of its Subsidiaries (collectively, the “Brack Group”), the Parent Guarantor and/or the Issuer shall only procure such action or refraining from such action to the extent legally possible under applicable law applying to the Brack Group or its shareholders.

§ 17

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Zur Klarstellung: Artikel 470-1 bis 470-19 des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung finden keine Anwendung auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

§ 17

GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION; ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. For the avoidance of doubt, Articles 470-1 to 470-19 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply to the Notes.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have non proceedings arising out of or in connection with the Notes.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

§ 18 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche

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

§ 18 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German version shall

Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

be the only legally binding version. The English translation is for convenience only.

§19

GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Gemeinsamer Vertreter.* Mit Wirkung zum Transaction Effective Date haben die Gläubiger Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 101036, vertreten durch ihren Geschäftsführer Andreas Ziegenhagen, zum gemeinsamen Vertreter bestellt, um die Rechte der Gläubiger im Namen der einzelnen Gläubiger wahrzunehmen (der „Gemeinsame Vertreter“).

(2) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die gesetzlich geregelten (einschließlich der Rechte gemäß § 19 SchVG) oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger verliehenen Aufgaben und Befugnisse. Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der Gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung bestimmter Rechte der Gläubiger ermächtigt wurde, sind die Gläubiger nicht berechtigt, diese Rechte selbst geltend zu machen, es sei denn, dies ist in dem betreffenden Mehrheitsbeschluss ausdrücklich vorgesehen. Der Gemeinsame Vertreter hat den Gläubigern über seine Tätigkeit Bericht zu erstatten. Der Gemeinsame Vertreter ist insbesondere berechtigt, den Bedingungen des Intercreditor Agreement zuzustimmen sowie alle ihm im Intercreditor Agreement zugewiesenen Handlungen, Maßnahmen und Erklärungen vorzunehmen und er handelt insoweit, sofern maßgeblich, im Namen aller Gläubiger und ohne die Notwendigkeit, einen vorherigen Beschluss oder Weisungen der Gläubiger einzuholen. Die Gläubiger sind von der Geltendmachung ihrer diesbezüglichen Rechte ausgeschlossen.

(3) *Pflichten und Befugnisse nach Eintritt eines Kündigungsgrundes.* Ist der Gemeinsame Vertreter von der

§19

NOTES REPRESENTATIVE

(1) *Notes Representative.* With effect as of the Transaction Effective Date, the Holders have appointed Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, having its seat in Berlin, registered in the commercial register of the Local Court of Charlottenburg under HRB 101036, represented by its managing director Andreas Ziegenhagen as common representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder (the "Notes Representative").

(2) *Duties and Powers.* The Notes Representative shall have the duties and powers provided by law (including in accordance with § 19 SchVG) or granted by majority resolution of the Holders. The Notes Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Notes Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Notes Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Notes Representative is, in particular, entitled to agree on the terms of and perform all actions, measures and declarations attributed to it in the Intercreditor Agreement and acts, in this regard, where relevant, on behalf of all Holders and without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders. The Holders are excluded from enforcing their rights in this regard.

(3) *Duties and Powers following an Event of Default.* If the Notes Representative has been notified in writing by the Issuer,

Emittentin, dem Parent Guarantor, einer Tochtergesellschaft oder einer Partei des Intercreditor Agreements schriftlich darüber informiert worden, dass ein Kündigungsgrund eingetreten ist, hat der Gemeinsame Vertreter das ausschließliche Recht, die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen durchzusetzen. Unbeschadet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen, haben Gläubiger in diesem Fall kein eigenes Recht zur Durchsetzung der Rechte aus den Schuldverschreibungen. Der Gemeinsame Vertreter ist berechtigt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Erklärungen abzugeben, die er während des Fortbestands dieser Situation für zweckmäßig hält; insbesondere, ohne Einschränkung, ein Stillhalten in Bezug auf Forderungen aus den Schuldverschreibungen zu erklären, vorübergehend oder dauerhaft auf die Fälligkeitsstellung der Schuldverschreibungen zu verzichten oder Sicherheiten freizugeben oder sonstige Maßnahmen gemäß § 5 Abs. 3 des SchVG zu ergreifen, ohne dass es eines vorherigen Beschlusses oder einer Weisung der Gläubiger bedarf.

- (4) *Verwertung und Freigabe von Transaktionssicherheiten und Tochter Garantien.* Ohne Einschränkung des Grundsatzes von der vorstehenden § 19(2) und § 19(3) ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt, den Sicherheitentreuhänder anzuweisen, die Transaktionssicherheiten und die Tochter Garantien nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Anweisung der Gläubiger erforderlich ist, mit der Maßgabe, dass, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, den Gemeinsamen Vertreter anweisen (auch per Brief, Fax oder E-Mail), die Transaktionssicherheiten und/oder Tochter Garantien in Übereinstimmung mit den Bedingungen

the Parent Guarantor, a Subsidiary or any party to the Intercreditor Agreement that an Event of Default has occurred, the Notes Representative shall have the exclusive right to enforce the Holders' rights under the Notes. Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Holders have no individual right of enforcement under the Notes in such event. The Notes Representative is authorized to take any actions and make any declarations it deems prudent during the continuation of such event; in particular, without limitation, to declare a standstill on any receivables under the Notes, to temporarily or permanently waive a right of acceleration under the Notes or to release security or take any other action pursuant to section 5 paragraph 3 of the SchVG without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders.

- (4) *Enforcement and Release of Transaction Collateral and Subsidiary Guarantees.* Without limitation of the generality of §19(2) and §19(3) above, the Notes Representative shall be authorized to instruct the Security Trustee to enforce or release the Transaction Collateral and the Subsidiary Guarantees in accordance with these Terms and Conditions and as provided for in the Intercreditor Agreement without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct (including by letter, fax or email) the Notes Representative to enforce or release Transaction Collateral and/or Subsidiary Guarantees (in each case a "Holders Instruction") in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Notes Representative

des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben (jeweils eine „Gläubigerweisung“), der Gemeinsame Vertreter verpflichtet ist, den Sicherheitentreuhänder im Einklang mit den Abstimmungsregeln aus dem Intercreditor Agreement entsprechend anzuweisen (wie in der Gläubigerweisung näher ausgeführt werden kann).

(5) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet für die Erfüllung seiner Pflichten gegenüber den Gläubigern, die Gesamtgläubiger sind; er hat bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu handeln. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von €10.000.000 begrenzt. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(6) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen mit einfacher Mehrheit nach § 5 Abs. 4 Satz 1 SchVG abberufen werden.

(7) *Auskünfte.* Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Informationen bereitzustellen, die für die Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.

(8) *Kosten.* Soweit nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart ist, trägt die Emittentin die im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen anfallenden Kosten und Gebühren jeweils einschließlich eines angemessenen Versicherungsschutzes, etwaiger Kosten für Rechtsberatung und der Umsatzsteuer (soweit solche anfällt) (einschließlich der Kosten für die Bestellung von Transaktionssicherheiten, die Verwertung von Transaktionssicherheiten und die

shall be bound to instruct the Security Trustee in accordance with the voting provisions of the Intercreditor Agreement accordingly (as may be specified in more detail in the Holders Instruction).

(5) *Liability.* The Notes Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*). In the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*). The liability of the Notes Representative is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of €10,000,000. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Notes Representative.

(6) *Removal.* The Notes Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons with simple majority in accordance with section 5 paragraph 4 sentence 1 of the SchVG.

(7) *Information.* The Notes Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.

(8) *Costs.* Unless expressly agreed otherwise, the Issuer shall bear the costs and fees in each case including appropriate insurance cover, any costs for legal advice incurred and value added tax (if any) arising in connection with these Terms and Conditions (including costs of the creation of Transaction Collateral, enforcement of Transaction Collateral and release of Transaction Collateral).

Freigabe von
Transaktionssicherheiten).

Annex 1 – Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries

Part 1 Share pledges over “PropCo” subsidiaries of Adler Group S.A.

- 1) 5. Ostdeutschland Invest GmbH
- 2) ADO 9160 Grundstücks GmbH
- 3) ADO 9200 Grundstücks GmbH
- 4) ADO 9210 Grundstücks GmbH
- 5) ADO 9220 Grundstücks GmbH
- 6) ADO 9240 Grundstücks GmbH
- 7) ADO 9260 Grundstücks GmbH
- 8) ADO 9280 Grundstücks GmbH
- 9) ADO 9290 Grundstücks GmbH
- 10) ADO 9300 Grundstücks GmbH
- 11) ADO 9310 Grundstücks GmbH
- 12) ADO 9320 Grundstücks GmbH
- 13) ADO 9330 Grundstücks GmbH
- 14) ADO 9340 Grundstücks GmbH
- 15) ADO 9350 Grundstücks GmbH
- 16) ADO 9370 Grundstücks GmbH
- 17) ADO 9380 Grundstücks GmbH
- 18) ADO 9390 Grundstücks GmbH
- 19) ADO 9400 Grundstücks GmbH
- 20) ADO 9410 Grundstücks GmbH
- 21) ADO 9420 Grundstücks GmbH
- 22) ADO 9430 Grundstücks GmbH
- 23) ADO 9440 Grundstücks GmbH
- 24) ADO 9450 Grundstücks GmbH
- 25) ADO 9480 Grundstücks GmbH
- 26) ADO 9520 Grundstücks GmbH
- 27) ADO 9530 Grundstücks GmbH

- 28) ADO 9550 Grundstücks GmbH
- 29) ADO 9570 Grundstücks GmbH
- 30) ADO 9590 Angerburgerallee B.V.
- 31) ADO 9600 Grundstücks GmbH
- 32) ADO 9610 Grundstücks GmbH
- 33) ADO 9620 Grundstücks GmbH
- 34) ADO 9630 Grundstücks GmbH
- 35) ADO 9640 Grundstücks GmbH
- 36) ADO Sonnensiedlung S.à.r.l.
- 37) Adoa Grundstücks GmbH
- 38) Adom Grundstücks GmbH
- 39) Adon Grundstücks GmbH
- 40) Alexandra Properties B.V.
- 41) Anafa Grundstücks GmbH
- 42) Anafa 1 Grundstücks GmbH
- 43) Anafa 2 Grundstücks GmbH
- 44) Arafel Grundstücks GmbH
- 45) Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG
- 46) Artists Living Frankfurt Dev GmbH
- 47) Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG
- 48) Bamba Grundstücks GmbH
- 49) Barbur Grundstücks GmbH
- 50) Berale Grundstücks GmbH
- 51) Bombila Grundstücks GmbH
- 52) Dronheimer Straße 4 Grundstücks GmbH
- 53) Dvash 11 Grundstücks GmbH
- 54) Dvash 12 Grundstücks GmbH
- 55) Dvash 13 Grundstücks GmbH
- 56) Dvash 14 Grundstücks GmbH
- 57) Dvash 21 Grundstücks GmbH
- 58) Dvash 22 Grundstücks GmbH
- 59) Dvash 23 Grundstücks GmbH

- 60) Dvash 24 Grundstücks GmbH
- 61) Eldalote Grundstücks GmbH (I.I.C)
- 62) Eldalote Grundstücks GmbH (MERLINGOTIK)
- 63) Gamad Grundstücks GmbH
- 64) Gamazi Grundstücks GmbH
- 65) Geshem Grundstücks GmbH
- 66) Geut Grundstücks GmbH
- 67) Gozal Grundstücks GmbH
- 68) Hanpaka Immobilien GmbH
- 69) Horef Grundstücks GmbH
- 70) Jessica Properties B.V.
- 71) Kantstraße 62 Grundstücks GmbH
- 72) Krembo Grundstücks GmbH
- 73) Lavlav Grundstücks GmbH
- 74) Lavlav 1 Grundstücks GmbH
- 75) Lavlav 2 Grundstücks GmbH
- 76) Lavlav 3 Grundstücks GmbH
- 77) Marbien B.V.
- 78) Mastik Grundstücks GmbH
- 79) Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH
- 80) Meghan Properties B.V.
- 81) Mezi Grundstücks GmbH
- 82) Muse Grundstücks GmbH
- 83) Nehederet Grundstücks GmbH
- 84) Neshama Grundstücks GmbH
- 85) Nuni Grundstücks GmbH
- 86) Papun Grundstücks GmbH
- 87) Pola Grundstücks GmbH
- 88) Reshet Grundstücks GmbH
- 89) Rimon Grundstücks GmbH
- 90) Sababa 18. Grundstücks GmbH
- 91) Sababa 19. Grundstücks GmbH

- 92) Sababa 20. Grundstücks GmbH
- 93) Sababa 21. Grundstücks GmbH
- 94) Sababa 22. Grundstücks GmbH
- 95) Sababa 23. Grundstücks GmbH
- 96) Sababa 24. Grundstücks GmbH
- 97) Sababa 25. Grundstücks GmbH
- 98) Sababa 26. Grundstücks GmbH
- 99) Sababa 27. Grundstücks GmbH
- 100) Sababa 28. Grundstücks GmbH
- 101) Sababa 29. Grundstücks GmbH
- 102) Sababa 30. Grundstücks GmbH
- 103) Sababa 31. Grundstücks GmbH
- 104) Sababa 32. Grundstücks GmbH
- 105) Scharnweberstraße 112 Verwaltungsgesellschaft mbH
- 106) Seret Grundstücks GmbH
- 107) Sheket Grundstücks GmbH
- 108) Silan Grundstücks GmbH
- 109) Sipur Grundstücks GmbH
- 110) Stav Grundstücks GmbH
- 111) Tamuril Grundstücks GmbH
- 112) Tara Grundstücks GmbH
- 113) Tehila Grundstücks GmbH
- 114) Tehila 1 Grundstücks GmbH
- 115) Tehila 2 Grundstücks GmbH
- 116) Trusk Grundstücks GmbH
- 117) Tussik Grundstücks GmbH
- 118) Yabeshet Grundstücks GmbH
- 119) YADIT Grundstücks GmbH
- 120) Yahel Grundstücks GmbH
- 121) Yarok Grundstücks GmbH
- 122) Yussifun Grundstücks GmbH
- 123) Zamir Grundstücks GmbH

124) Zman Grundstücks GmbH

Part 2 Subsidiaries of Consus Real Estate

- 1) Artists Commercial Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 2) Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 3) Artists Living Dresden PP GmbH & Co. KG
- 4) Artist Living Köln StG GmbH & Co. KG (CologneApart VauVau)
- 5) Artist Living Leipzig GmbH & Co. KG (FourLiving VauVau)
- 6) Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 7) Benrather Gärten Projektentwicklung GmbH (Benrather Gärten)
- 8) Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 9) Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 10) Böblinger City Quartier GmbH
- 11) Cologneo I GmbH & Co. KG
- 12) Consus Denkmalimmobilien GmbH
- 13) Consus Deutsche Wohnen GmbH (Königshöfe im Barockviertel)
- 14) Consus Erste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 15) Consus Zweite Delitzscher GmbH & Co. KG
- 16) Consus Sechste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 17) Consus Estate & Hostel GmbH & Co. KG
- 18) Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)
- 19) Consus Franklinstraße Berlin GmbH
- 20) Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH (Quartier Bundesallee und Momente)
- 21) Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG (No. 1 Mannheim)
- 22) Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH (No. 1 Mannheim)
- 23) Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt) (No. 1 Mannheim)
- 24) Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) (Covent Garden)
- 25) Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 26) Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH (Wilhelm)
- 27) Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG (Quartier Hoym)
- 28) LEA Grundstücksverwaltungs GmbH (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
- 29) Living Central 1 GmbH (Grand Central DD)
- 30) Living Central 2 GmbH (Grand Central DD)
- 31) Living Central 3 GmbH (Grand Central DD)

- 32) Living Central 4 GmbH (Grand Central DD)
- 33) Living Central 5 GmbH (Grand Central DD)
- 34) Living Central 6 GmbH (Grand Central DD)
- 35) Living Central 7 GmbH (Grand Central DD)
- 36) Living Central 8 GmbH (Grand Central DD)
- 37) Living Central 9 GmbH (Grand Central DD)
- 38) Living Central 11 GmbH (Grand Central DD)
- 39) Living Central Beteiligungs-GmbH (Grand Central DD)
- 40) MAP Liegenschaften GmbH (Forum Pankow)
- 41) Ostplatz Leipzig Mensa GmbH (FourLiving Mensa)
- 42) Ostplatz Leipzig Work & Life GmbH
- 43) Residenz Dresden an der Elbe GmbH & Co. KG
- 44) SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt) (Holsten Quartier)
- 45) SG Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt) (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 46) SLT 107 Schwabenland Tower GmbH (SLT 107 Schwabenland Tower)
- 47) Steglitzer Kreisel Sockel GmbH
- 48) Steglitzer Kreisel Turm GmbH
- 49) Upper Nord Hotel GmbH & Co. KG
- 50) UpperNord Quarter GmbH (UpperNord Quarter)
- 51) UpperNord Tower GmbH & Co. KG (UpperNord Office, UpperNord Tower VauVau)
- 52) Wilhemstraße I GmbH (Wilhelm)

Part 3 Security over Intercompany Loan Receivables

Borrower	Lender	Amount
ADO 9370 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,157,597.3
ADO 9380 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,530,942.07
ADO 9390 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	535,773.52
ADO 9400 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,041,606.27
ADO 9410 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,386,731.57
ADO 9420 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,228,064.46
ADO 9440 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,105,613.34
ADO 9450 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,571,502.04
ADO 9470 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,684,160.73
ADO 9480 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,515,177.12
ADO 9490 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,804,775.89
ADO 9510 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,524,915.77
ADO 9520 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,208,065.26
Adoa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,347,775.44
Alexandra Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,699,237.81
Anafa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	177,553.29
Anafa 1 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,451,424.82
Arafel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,397,984.63
Bombila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,115,840.42
Eldalote Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,655,934.99
Gamad Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,518,820
Geut Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	320,656.74
Jessica Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	11,185,797.81
Krembo Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,704,279.23
Lavlav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,697,263.44
Lavlav 3 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,163,500.62
Marbien B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,679.55
Mezi Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	74,347,964.95
Muse Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	71,791,920.47
Neshama Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	974,725.77

Nuni Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,734,634.0
Pola Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,229,937.51
Sababa 19. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	928,692.08
Sababa 20. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	184,239.79
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,128,278.81
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,517,214.38
Sababa 24. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,810,884.27
Sababa 25. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,741,751.74
Sababa 27. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,799,545.21
Sababa 29. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,139,983.1
Sababa 31. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,368,791.97
Seret Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	794,621.71
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	41,809,039.36
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	692,581.68
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	34,557,648.25
Silan Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	111,179,661.42
Sipur Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,072,112.3
Stav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,736,854.02
Tamuril Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	505,153.76
Tara Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	5,750,490.99
Tehila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	203,734.33
Trusk Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	18,112,743.04
Yabeshet Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,525,261.58
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	161,628.14
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,940,505.04
Yahel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	999,153.57
Yussifun Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	290,644.7
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,623,652.05
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	198,873.54
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,252,216.53

Annex 2 – Land charges over certain plots of land and buildings

Land charges over assets of subsidiaries of Adler Group S.A.

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

PropCo	Property	Existing Encumbrance
5. Ostdeutschland Invest GmbH	Karl-Marx-Str. 194, 12055 Berlin	Yes
	Seestr. 71 / Groninger Str. 39, 13347 Berlin	Yes
	Soldiner Str. 37, 13359 Berlin	Yes
	Sonnenallee 77, 12045 Berlin	Yes
ADO 9400 Grundstücks GmbH	Prenzlauer Allee 209a, 10405 Berlin	Yes
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Koloniestr. 27, 13359 Berlin	Yes
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Leberstr. 6, 10829 Berlin	Yes
ADO 9430 Grundstücks GmbH	Pankstr. 80, 13357 Berlin	Yes
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Wittstocker Str. 19, 10533 Berlin	Yes
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Mühlenstr. 13, 14, 13187 Berlin	Yes
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Hertzstr. 57, 13158 Berlin	Yes
	Jagowstr. 18, 10555 Berlin	Yes
	Reuterstr. 20, 12043 Berlin	Yes
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Uhlandstr. 94, 94a, 95 / (Berliner Str. 35), 10717 Berlin	Yes
ADO 9520 Grundstücks GmbH	Thomasstr. 11, 12053 Berlin	Yes
Alexandra Properties B.V.	Sonnenallee 38, 12045 Berlin	No
	Sonnenallee 40, 12045 Berlin	No
	Waldstr. 50, 10551 Berlin	No
Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG Artists Living Frankfurt Dev GmbH Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295-299/Strahlenberger Str. 8,14 63067 Frankfurt (Vitopia-Kampus Kampus Kaiserlei Residential)	No
Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295 & 297, 63067 Offenbach (NewFrankfurt Towers VauVau)	No
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Heinz-Galinski-Str. 16, 17, 13347 Berlin	No
Gamad Grundstücks GmbH	Kalischer Straße 26, 28, 30, 32, 34 / Kalkhorster Straße 5, 7, 9, 11, 10713 Berlin	No

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Geut Grundstücks GmbH	Brückenstr. 27, 12439 Berlin	Yes
Jessica Properties B.V.	Bismarckstraße 102, 102 a, 102 b, 10625 Berlin	Yes
	Bundesallee 64-65, 12161 Berlin	Yes
	Charlottenburger Straße 4, 4 b, 14169 Berlin	Yes
	Erkstr. 13, 12043 Berlin	No
	Flughafenstraße 13 / Isarstraße 14, 12053 Berlin	No
	Forckenbeckstr. 97, 14199 Berlin	Yes
	Karl-Marx-Straße 158, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Straße 156, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Str. 243, 12043 Berlin	Yes
	Kantstraße 38 / Leibnizstraße 35 a, 10625 Berlin	No
	Kantstr. 122, 10625 Berlin	Yes
	Luxemburger Str. 4, 13353 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 45, 12109 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 62, 12109 Berlin	Yes
	Mittelbruchzeile 71, 13409 Berlin	Yes
	Pichelsdorfer Straße 84 / Franzstraße 2, 13595 Berlin	Yes
	Schierker Str. 25, 12051 Berlin	Yes
	Treptower Str. 15, 12059 Berlin	Yes
	Turmstr. 82, 10551 Berlin	No
	Waldstr. 58, 10551 Berlin	No
	Wilhelmshavener Str. 24, 10551 Berlin	Yes
	Wisbyer Str. 5, 10439 Berlin	Yes
Krembo Grundstücks GmbH	Goltzstr. 50, 10781 Berlin	No
	Hasenheide 88, 10967 Berlin	No
	Oldenburger Straße 35, 10551 Berlin	No
Marbien B.V.	Am Bahndamm 33-39 / Mahlsdorfer Straße 108-110 / A, 12555 Berlin	Yes
	Brüderstr. 5, 13595 Berlin	No
	Eichborndamm 23, 25, 13403 Berlin	Yes
	Eichborndamm 89, 13403 Berlin	Yes
	Hechelstraße 21, 21 a, 13403 Berlin	Yes
	Heerstraße 613/615, 13591 Berlin	No
	Kottbusser Damm 72 / Lenaustraße, 10967 Berlin	Yes
	Kurstr. 5, 13585 Berlin	Yes
	Ruhlaer Straße 27 a, 28, 14199 Berlin	Yes
	Schildhornstraße 73, 73 a, 12163 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Löwenberger Straße 2, 4, 10315 Berlin	Yes
Mezi Grundstücks GmbH	Gélieustr. 10, 10247 Berlin	No
Rimon Grundstücks GmbH	Arendsweg 1, 13055 Berlin	Yes
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Ohlauer Str. 33, 10999 Berlin	No
Seret Grundstücks GmbH	Drontheimer Straße 1 / Osloer Straße 33 / Koloniestraße 143, 13359 Berlin	No
	Gotenburger Straße 1, 3, 5 / Prinzenallee 65/66, 13359 Berlin	Yes
	Osloer Straße 18 a-b, 19 a-b, 20, 20 a-e, 21, 21 a, 13359 Berlin	Yes
	Stockholmer Straße 1, 2, 3, 13359 Berlin	Yes
Sheket Grundstücks GmbH	Eisenacher Str. 44, 10823 Berlin	No
	Jüdenstraße 44 / Carl-Schurz-Straße 49, 49 a, 13597 Berlin	Yes
	Kiekebuschstr. 9, 12555 Berlin	No
	Königsheideweg 238, 12487 Berlin	Yes
	Köpenicker Str. 34 / Wulkower Str. 1a, 12683 Berlin	No
	Kurfürstenstr. 84, 85, 87, 90, 92, 12105 Berlin	No
	Niederneuendorfer Allee 1-5 / Mertensstr. 1,3,5, 5a-c, 7, 13587 Berlin	No
	Residenzstr. 133, 13409 Berlin	No
	Rütlistr. 15, 13407 Berlin	No
	Selerweg 29, 12169 Berlin	No
	Sonnenallee 52, 12045 Berlin	No
	Wilhelminenhofstr. 37, 12459 Berlin	No
Sipur Grundstücks GmbH	Burgemeisterstraße 30, 32, 34, 36 / Friedrich-Wilhelm-Straße 52, 54, 54 a, 54 b, 12051 Berlin	No
	Jessnerstr. 6, 10247 Berlin	Yes
	Koburger Str. 14, 10825 Berlin	No
	Nogatstr. 40, 12051 Berlin	No
	Stülpnagelstr. 7, 9, 11, 11a, 13, 14059 Berlin	Yes
Tara Grundstücks GmbH	Gürtelstr. 27, 10247 Berlin	No
Trusk Grundstücks GmbH	Hedemannstr. 10, 10969 Berlin	No
	Huttenstr. 8, 9, 10553 Berlin	No
	Lichtenrader Str. 33-34, 12049 Berlin	Yes
	Huttenstr. 6-7 / Rostocker Str. 50, 52, 10553 Berlin	No
	Wilhelmstr. 15, 10963 Berlin	No
	Wilhelmstr. 123, 124 / Hedemannstr. 27, 28, 29	Yes
Yabeshet Grundstücks GmbH	Beusselstr. 31, 10553 Berlin	Yes
	Dominicusstraße 54 / Ebersstraße 73, 74, 10827 Berlin	Yes
	Wernerwerkdamm 27, 27 A / Wehneltsteig 2, 5 / Reis, 13629 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
YADIT Grundstücks GmbH	Britzer Damm 112, 114 / Gradestraße 2, 12347 Berlin	No
	Eichborndamm 39, 39a, 39b, 41, 41a, 41b. 13403 Berlin	Yes
	Gradestr. 4, 12347 Berlin	No
	Hakenfelder Straße 9, 9A, 13587 Berlin	Yes
	Spandauer Damm 60, 64 / Ernst-Bumm-Weg 4, 4a, 4b	Yes
Zamir Grundstücks GmbH	Potsdamer Straße 203 / Steinmetzstraße 39, 39a, 39b, 10783 Berlin	No

Land charges over assets of subsidiaries of Consus Real Estate AG

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

	PropCo	Property
1)	Artists Living Köln StG GmbH & Co. KG	Stolkgasse 2, 4, 50667 Köln (CologneApart VauVau)
2)	Artists Living Leipzig GmbH & Co. KG Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 20–26, 04103 Leipzig (FourLiving VauVau)
3)	Cologneo III GmbH&Co. KG	Deutz-Mülheimer Str. 216, 51063 Köln (Blätter 11526, 11527, 11548, FlSt. 459, 429, 428) (Cologneo III)
4)	Consus Deutsche Wohnen GmbH	Theresienstraße 4, 01097 Dresden (Königshöfe im Barockviertel)
5)	Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH	Bundesallee 206/Hohenzollerndamm, 10717 Berlin (Quartier Bundesallee und Momente)
6)	Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG	Glücksteinallee 1-7 / Lindenhofplatz 1, 68163 Mannheim (No. 1 Mannheim)
7)	Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Schleißheimer Str. 278, 80797 München (Covent Garden)
8)	Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG	Rampische Str. 4–18 & Landhausstr. 3– 15, 01067 Dresden (Quartier Hoym)
9)	LEA Grundstücksverwaltungs GmbH	Ludwig-Erhard-Anlage 2-8, 60325 Frankfurt (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
10)	Living Central 1 GmbH, Living Central 2 GmbH, Living Central 3 GmbH, Living Central 4 GmbH, Living Central 5 GmbH, Living Central 6 GmbH, Living Central 7 GmbH, Living Central 8 GmbH, Living Central 9 GmbH, Living Central 11 GmbH	Erkrather Str. 29, 33, 69/ Kölner Str. 112 / Geplante Straße 3350, 40231 Düsseldorf (Grand Central DD)
11)	Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 28, 04103 Leipzig (FourLiving Mensa)
12)	SG Campus Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt)	Pascalstr. 100, 70569 Stuttgart (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
13)	SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt), SG Holsten Quartiere, 20 UG (haftungsbeschränkt)	Haubachstraße 91, 22765 Hamburg (Holsten Quartier)
14)	SLT 107 Schwabenland Tower GmbH	Schorndorfer Str. 60, 70736 Stuttgart (SLT 107 Schwabenlandtower)
15)	Steglitzer Kreisel Sockel GbR; Steglitzer Kreisel Parkhaus GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Parkdeck + Sockel)
16)	Steglitzer Kreisel Turm GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Tower)

17)	UpperNord Quarter GmbH	Mercedesstraße / Grashofstraße 40470 Düsseldorf (UpperNord Quarter)
18)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Office)
19)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Tower VauVau)

Annex 3 – Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries

Security over Minority Shareholder Loan Receivables

Lender	Borrower
ADO 9110 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9360 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9540 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9580 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Bosem Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Consus Real Estate AG	Gröner Group GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest V GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest X GmbH
Dvash 1 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Dvash 2 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Hanpaka Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Horef Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Joysun 1 B.V.	Taurecon Invest XII GmbH
Matok Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Mezi Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Parpar Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Rimon Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Sheket Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Yanshuf Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH
Yona Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH

Annex 4 – Guarantors

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Adler Group Holding LuxCo 1 S.à.r.l. ³	[●]
Adler Group Holding LuxCo 2 S.à.r.l. ⁴	[●]
Adler Group Holding LuxCo 3 S.à.r.l. ⁵	[●]
Adler Group Intermediate Holding S.à.r.l. ⁶	[●]
ADO 9110 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176735 B
ADO 9300 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 172340 B
ADO 9340 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182468 B
ADO 9360 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 188804 B
ADO 9380 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168611 B
ADO 9390 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174822 B
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

³ Not incorporated yet.

⁴ See Fn. 1.

⁵ See Fn. 2

⁶ See Fn. 3.

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174809 B
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176388 B
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176181 B
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178101 B
ADO 9470 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176217 B
ADO 9480 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178150 B
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180629 B
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178078 B
ADO 9540 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 191934 B
ADO 9580 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 193822 B
ADO 9620 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 184728 B
ADOA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105098
Alexandra Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24402716
Artists Commercial Berlin–ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49007 B
Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49005 B
Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49003 B
Barbur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 134814
Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25444
Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25443
Bombila Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112463
Bosem Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169982
Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 77326
Consus Franklinstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180926 B
Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76269
Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76431
Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76263
Consus RE GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 221227 B
Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 78974
Consus Swiss Finance AG	Commercial register of Canton of Zug, Switzerland, under register number CHE-110.604.476
Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182476 B
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102126
Dvash 1 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169643 B
Dvash 11 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173679 B
Dvash 12 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173663 B
Dvash 13 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173677 B
Dvash 14 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173927 B
Dvash 2 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169979 B
Dvash 21 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173772 B
Dvash 22 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173652 B
Dvash 23 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173691 B
Dvash 24 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173678 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Eldalote Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104254
Gamad Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112529
Hanpaka Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168986 B
Hanpaka Immobilien GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 132752 B
Horef Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174021 B
Jessica Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24397141
Kantstraße 62 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 185482
Krembo Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 110177
Living Central 1 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74056
Living Central 11 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74048

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Living Central 2 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74047
Living Central 3 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74063
Living Central 4 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74053
Living Central 5 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74062
Living Central 6 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74037
Living Central 7 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74055
Living Central 8 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74039
Living Central 9 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74038
Living Central Beteiligungs-GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74029
MAP Liegenschaften GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 42741 B
Marbien B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 27123553
Matok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148902

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 136241
Meghan Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24418582
Mezi Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105736
Neshama Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106728
Parpar Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147631 B
POLA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102009
Rimon Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169994 B
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104697
Sipur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148879
Tamuril Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104434

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Tara Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102006
Trusk Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105093
Wilhelmstraße I GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 203882 B
Yarok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106075
Yussifun Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112480
Zamir Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147608

TERMS AND CONDITIONS OF THE TRANCHE 2 NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM CERTAIN DEFINITIONS

(1) <i>Währung; Stückelung.</i> Diese Emission von Schuldverschreibungen (ISIN: XS2283225477) (die „Schuldverschreibungen“) der ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg und eingetragen im Luxemburger Handels- und Geschäftsregister (<i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i>) unter Nummer B197554 (~~die „Emittentin“~~), wird am 14. Januar 2021 (der „Begebungstag“) im Gesamtnennbetrag von € 800.000.000 (in Worten: achthundert Millionen Euro) in einer Stückelung von € 100.000 (die „Festgelegte Stückelung“) begeben. (2) <i>Form.</i> Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. (3) <i>Vorläufige Globalurkunde — Austausch gegen Dauerglobalurkunde.</i> (a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „Globalurkunden“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer	(1) <i>Currency; Denomination.</i> This issue of notes (ISIN: XS2283225477) (the “Notes”) of ADLER Group S.A., 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (<i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i>) under number B197554 (~~the “Issuer”~~), is being issued in the aggregate principal amount of €800,000,000 (in words: eight hundred million Euro) in a denomination of €100,000 each (the “Specified Denomination”) on January 14, 2021 (the “Issue Date”). (2) <i>Form.</i> The Notes are being issued in bearer form. (3) <i>Temporary Global Note — Exchange for Permanent Global Note.</i> (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) and, together with the Temporary Global Note, the “Global Notes”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by an authorized representative of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

Kontrollunterschrift versehen.
Einzelurkunden für die
Schuldverschreibungen und
Zinsscheine werden nicht
ausgegeben.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (NGN) ausgegeben und von einem von den ICSDs (wie in Absatz (5) definiert) bestellten *common safekeeper* (der „**Common Safekeeper**“) im Namen der ICSDs verwahrt.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Ablauf von mindestens 40 Tagen nach dem Begebungstag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (7) definiert) geliefert werden.

The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody on behalf of the ICSDs (as defined in paragraph (5)) by a common safekeeper (the “**Common Safekeeper**”) appointed by the ICSDs.

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

- (4) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind abschließender Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist abschließender Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen 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.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (4) *Records of the 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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 accordingly in the records of the ICSDs.

(5) <i>Clearingsystem.</i> Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearingsystem“ bezeichnet Clearstream Banking S.A., Luxemburg („CBL“) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („Euroclear“) (CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“) sowie jeder Funktionsnachfolger. (6) <i>Gläubiger von Schuldverschreibungen.</i> „Gläubiger“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen. (7) <i>Vereinigte Staaten.</i> Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).	(5) <i>Clearing System.</i> Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „Clearing System“ means the following: Clearstream Banking S.A., Luxembourg („CBL“) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels („Euroclear“) (CBL and Euroclear each an „ICSD“ and together the „ICSDs“) and any successor in such capacity. (6) <i>Holder of Notes.</i> „Holder“ means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes. (7) <i>United States.</i> For the purposes of these Terms and Conditions, „United States“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 2

STATUS, SICHERHEITEN, GARANTIE

~~Die — Schuldverschreibungen — begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.~~

- (1) *Status.* Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unbedingte, vorrangige und gemäß Absatz (2) besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei einer Vollstreckung werden die Verbindlichkeiten der Emittentin und die Befriedigung von Ansprüchen der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen und der darin festgelegten Priorität des Intercreditor Agreement erfüllt.

§ 2

STATUS, SECURITY, GUARANTEES

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

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unconditional senior and, in accordance with paragraph (2), secured obligations of the Issuer. Upon an enforcement, the obligations of the Issuer and the satisfaction of claims of the respective creditors shall be satisfied in accordance with the provisions of and the priority stipulated in the Intercreditor Agreement.

„Intercreditor Agreement“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung, welche zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 aber in jedem Fall vor der Bestellung der Transaktionssicherheiten unterzeichnet wird.

„Vorrangige Gläubiger“ bezeichnet den Kreditgeber unter den Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten (den „Vorrangigen Stabilisierungsgläubiger“) zusammen mit den Gläubigern der 2024 Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors oder jeglicher Refinanzierungsverbindlichkeiten der ADO LUX Schuldscheindarlehen oder der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors.

„Transaction Effective Date“ bezeichnet den Tag, an dem die im Explanatory Statement dargelegten Änderungen in Bezug auf den Restructuring Plan umgesetzt worden sind. Der Parent Guarantor wird innerhalb von drei Geschäftstagen nach dem Transaction Effective Date eine Pressemitteilung veröffentlichen, die das Transaction Effective Date bestätigt.

(2) *Sicherheiten.* Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, (y) und dem 15. April 2023 werden für die Erfüllung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugunsten jeden Gläubigers folgende Sicherheiten bestellt, jeweils nach Maßgabe des und in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement:

- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. und Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
- (b) Verpfändung sämtlicher vom Parent Guarantor direkt und/oder indirekt gehaltenen Anteilen in und Forderungen aus

“Intercreditor Agreement” means the intercreditor agreement to be executed by the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023 but in any case before the Transaction Collateral is granted.

“Priority Creditors” means the creditor of the Stabilization Priority Indebtedness (the “Stabilization Priority Creditor”), collectively with the creditors of the 2024 Notes, the ADO LUX Loan Notes, the Parent Guarantor’s Convertible Notes or any refinancing indebtedness of the ADO LUX Loan Notes or the Parent Guarantor’s Convertible Notes.

“Transaction Effective Date” means the date on which the amendments set out in the Explanatory Statement related to the Restructuring Plan have been implemented. The Parent Guarantor will publish a press release within three Business Days of the Transaction Effective Date having occurred confirming the Transaction Effective Date.

(2) *Security.* By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the following security interests will be provided in order to satisfy the Issuer’s obligations under the Notes for the benefit of each Holder, in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:

- (a) Pledges over all shares in Adler Group Intermediate Holding S.à r.l. and Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l.;
- (b) Pledges over all the shares in and claims under loans made to ADLER Real Estate AG and Consus Real Estate AG held

	Darlehen an ADLER Real Estate AG und Consus Real Estate AG;		directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
(c)	Verpfändung von Anteilen an und Sicherheit über direkt und/oder indirekt vom Parent Guarantor gehaltene Forderungen aus Darlehen an bestimmte direkte und indirekte Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie im beigefügten Anhang 1 aufgeführt;	(c)	Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 1 hereto and held, directly and/or indirectly by the Parent Guarantor;
(d)	Grundschulden an bestimmten Grundstücken wie im beigefügten Anhang 2 aufgeführt; vorausgesetzt und sofern hierin nicht anders vereinbart, dass es ausreicht, wenn die Anträge auf Eintragung dieser Grundschulden bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der vierzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 30. April 2023 zur Eintragung bei den zuständigen Gerichten eingereicht werden; und	(d)	Land charges over certain plots of land as detailed in Annex 2 hereto; <i>provided</i> that, notwithstanding anything to the contrary herein, it shall be sufficient for these land charges to be filed for registration with the competent courts by the later of (x) the date falling forty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 30, 2023; and
(e)	Sicherheiten über die Forderungen aus Darlehen, die bestimmten Minderheitsgesellschaftern bestimmter direkter und indirekter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors gewährt wurden, wie in Anhang 3 näher beschrieben.	(e)	Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries of the Parent Guarantor as detailed in Annex 3 hereto.

Die in den Buchstaben (a), (b), (c), (d) und (e) genannten Sicherheiten werden als „Transaktionssicherheiten“ bezeichnet.

Die Transaktionssicherheiten werden zu Gunsten des Sicherheitentreuhänders für jeden Gläubiger gewährt ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an den Transaktionssicherheiten erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheiten direkt und unabhängig vollstrecken oder anderweitig verwerten. Die Transaktionssicherheiten sichern auch, nach der im Intercreditor Agreement festgelegten Rangfolge, die Ansprüche bestimmter Gläubiger anderer Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften

The security set out in clauses (a), (b), (c), (d) and (e) shall be referred to as “Transaction Collateral”.

The Transaction Collateral shall be granted in favor of the Security Trustee for the benefit of each Holder without the Holders acquiring any direct rights to the Transaction Collateral and no Holder may directly and independently enforce or otherwise realize (*verwerten*) the Transaction Collateral. The Transaction Collateral also secures, on a priority basis as set out in the Intercreditor Agreement, the claims of certain creditors of other financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor’s Subsidiaries. The rights and duties of the Security Trustee and the

des Parent Guarantors ab. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuhänders und das Verhältnis anderer Gläubiger bestimmter Finanzschulden des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder bestimmter Tochtergesellschaften des Parent Guarantors in Bezug auf die Transaktionssicherheiten sind im Intercreditor Agreement geregelt, an dem der Gemeinsame Vertreter (wie in § 19 definiert) beteiligt ist. Alle Stimmrechte der Gläubiger unter dem Intercreditor Agreement werden durch den Gemeinsamen Vertreter mit Wirkung für und gegen alle Gläubiger ausgeübt.

Die Transaktionssicherheiten werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger gehalten, verwaltet und verwertet. Bei einer vollständigen oder teilweisen Verwertung der Transaktionssicherheiten werden alle Nettoerlöse aus dieser Verwertung in Übereinstimmung mit den einschlägigen Bestimmungen des Intercreditor Agreements verwendet, zuerst für die Forderungen der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Forderungen der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bestimmungen des Intercreditor Agreements können bestimmte andere Finanzschulden (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors, der Emittentin und/oder deren Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Transaktionssicherheiten besichert werden und können in Bezug auf Erlöse aus der Verwertung der Transaktionssicherheiten gegenüber den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorrangig sein, wie im Intercreditor Agreement beschrieben. Der Sicherheitentreuhänder ist ausdrücklich befugt, jedes Sicherheitsdokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung die sich auf die Sicherheitsposition (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Transaktionssicherheiten) der Gläubiger auswirken können, zu unterzeichnen.

„Sicherheitentreuhänder“ bezeichnet Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland oder jedes verbundene Unternehmen oder jeden Nachfolger in dieser Funktion, der von der Emittentin im Rahmen

relationship of other creditors of certain financial indebtedness of the Parent Guarantor, the Issuer and/or certain of the Parent Guarantor's Subsidiaries with regard to the Transaction Collateral are governed by the Intercreditor Agreement to which the Notes Representative (as defined in §19) is a party. Any rights of the Holders under the Intercreditor Agreement are exercised by the Notes Representative with effect for and against all Holders.

The Transaction Collateral will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon an enforcement of the Transaction Collateral in whole or in part, all net proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with relevant provisions of the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor, the Issuer and/or their Subsidiaries will be permitted to be secured by the Transaction Collateral in the future and may rank senior to the obligations under the Notes with respect to any proceeds from the enforcement of the Transaction Collateral as set out in the Intercreditor Agreement. The Security Trustee is expressly permitted to execute each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement which may affect the security position (including, but not limited to, the Transaction Collateral) of the Holders.

“Security Trustee” means Global Loan Agency Services GmbH, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt am Main, Germany, or any affiliate thereof or any successor thereof to be appointed as security

des Intercreditor Agreements zum Sicherheitentreuhänder bestellt wird.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garanten für die Schuldverschreibungen hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Bedingungen und dem Intercreditor Agreement freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

- (3) *Freigabe von Transaktionssicherheiten.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, Transaktionssicherheiten (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch irgendeinen Gläubiger) freizugeben (i) im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung über einen Vermögenswert an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Transaktionssicherheiten freizugeben, (iii) einer solventen Liquidation oder Auflösung des Unternehmens, das diese Sicherheiten stellt oder hält, *vorausgesetzt*, dass dieses Unternehmen zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation über im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände verfügt, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe dieser Transaktionssicherheiten nach den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, mit ihren Vermögenswerten (A) Garantie- und Freistellungsansprüche

trustee by the Issuer under the Intercreditor Agreement.

The Issuer (and any other member of the Group) may (i) add guarantors with respect to the Notes, (ii) add additional security for the Notes, and (iii) release any collateral or lien securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case, without any consent of the Holders.

- (3) *Release of Transaction Collateral.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any Transaction Collateral (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale, assignment, transfer, conveyance or other disposition of any asset to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Transaction Collateral, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the entity providing or holding such collateral, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Transaction Collateral is expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to secure with their assets (A) guarantee claims and recourse claims of insurers outstanding on the Transaction Effective Date, (B) the financing of capital expenditures by Subsidiaries of Consus Real Estate AG up to an aggregated amount of €100,000,000 which are secured on the shares in, or assets of, such Subsidiaries and/or (C) Refinancing Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries (clause (B), the "Specified Consus Collateral" and,

von Versicherern, die am Transaction Effective Date ausstehen, zu besichern, (B) die Finanzierung von Investitionen von Tochtergesellschaften der Consus Real Estate AG bis zu einem Gesamtbetrag von € 100.000.000 durch Anteile an, oder Vermögenswerte von, diesen Tochtergesellschaften zu besichern und/oder (C) Refinanzierungsverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften zu besichern (Buchstabe (B) die „Spezifische Consus Sicherheit“, und zusammen mit den Buchstaben (A) und (C) die „Consus-Sicherheiten“).

collectively with clauses (A) and (C), the “Consus Collateral”).

- (4) *Beeinträchtigung von Transaktionssicherheiten.* Die Emittentin wird und wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine Handlungen vornehmen oder wissentlich oder fahrlässig unterlassen wird, die zu einer wesentlichen Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten führen könnten oder würden (wobei die nach diesen Anleihebedingungen oder den Bestimmungen des Intercreditor Agreements zulässige Bestellung von Sicherungsrechten an den Transaktionssicherheiten unter keinen Umständen als wesentliche Beeinträchtigung des Sicherungsrechts an den Transaktionssicherheiten anzusehen ist), und die Emittentin wird sicherstellen, dass der Parent Guarantor keine seiner Tochtergesellschaften veranlassen oder bei diesen zulassen wird, dass derartige Handlungen vorgenommen oder unterlassen werden, und dass der Parent Guarantor keiner anderen Person als dem Sicherheitentreuhänder zugunsten der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger und der anderen im Intercreditor Agreement beschriebenen Begünstigten ein wie auch immer geartetes Recht an den Transaktionssicherheiten einräumen wird und wird auch keine seiner Tochtergesellschaften entsprechend veranlassen oder bei dieser zulassen; vorausgesetzt, dass

- (4) *Impairment of Transaction Collateral.* The Issuer will not and will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, take or knowingly or negligently omit to take, any action which action or omission might or would have the result of materially impairing the security interest with respect to the Transaction Collateral (it being understood that the incurrence of Liens on the Transaction Collateral permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement shall under no circumstances be deemed to materially impair the security interest with respect to the Transaction Collateral), and the Issuer will procure that the Parent Guarantor will not, and will not cause or permit any of its Subsidiaries to, grant to any person other than the Security Trustee, for the benefit of the Priority Creditors and the Holders and the other beneficiaries described in the Intercreditor Agreement, any interest whatsoever in any of the Transaction Collateral; provided that

(a) nichts in dieser Regelung (x) die Freigabe der Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen oder dem Intercreditor Agreement oder (y) die Ausübung von üblichen Tätigkeiten in Bezug auf die Transaktionssicherheiten einschränkt; (b) der Parent Guarantor und seine Tochtergesellschaften Sicherungsrechte bestellen können, die nach diesen Anleihebedingungen oder unter den Bestimmungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig sind; und (c) auf Anweisung des Parent Guarantors und ohne Zustimmung eines Gläubigers der Sicherheitentreuhänder von Zeit zu Zeit eine oder mehrere Änderungen an den Sicherheitsdokumenten oder dem Intercreditor Agreement vornehmen kann, um: (i) etwaige Unklarheiten, Auslassungen, Mängel oder Widersprüche zu beseitigen; (ii) Sicherungsrechte an den Transaktionssicherheiten in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen und den Bestimmungen des Intercreditor Agreements vorzusehen; (iii) weitere Vermögenswerte zu den Transaktionssicherheiten hinzuzufügen; und (iv) jede andere Änderung daran vorzunehmen, die die Rechte der Inhaber nicht in wesentlicher Hinsicht beeinträchtigt. (5) <i>Garantien.</i> Bis zum späteren Zeitpunkt von (x) dem Tag, der zwanzig Geschäftstage nach dem Transaction Effective Date liegt, und (y) dem 15.	(a) nothing in this provision shall (x) restrict the discharge or release of the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions or the Intercreditor Agreement or (y) the conducting of ordinary course activities with respect to the Transaction Collateral; (b) the Parent Guarantor and its Subsidiaries may incur Liens that are expressly permitted by these Terms and Conditions or foreseen under the terms of the Intercreditor Agreement; and (c) at the direction of the Parent Guarantor and without the consent of any Holder, the Security Trustee may from time to time enter into one or more amendments to the security documents or the Intercreditor Agreement to: (i) cure any ambiguity, omission, defect or inconsistency therein; (ii) provide for Liens on the Transaction Collateral in accordance with these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement; (iii) add further assets to the Transaction Collateral; and (iv) make any other change thereto that does not adversely affect the rights of the Holders in any material respect. (5) <i>Guarantees.</i> By the later of (x) the date falling twenty Business Days after the Transaction Effective Date and (y) April 15, 2023, the obligations under the Notes shall be

April 2023 werden die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen von Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG und weiteren Tochtergesellschaften des Parent Guarantors, wie in Anhang 4 zu diesen Anleihebedingungen) aufgeführt, garantiert. Die entsprechenden Garantien (die „Tochter Garantien“) werden dem Sicherheitentreuhänder gegenüber gemäß dem Intercreditor Agreement gewährt und begründen keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern werden vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Intercreditor Agreement zugunsten, unter anderem, der Vorrangigen Gläubiger und der Gläubiger, gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Vollstreckung einer der Tochter Garantien sind alle Erlöse aus dieser Vollstreckung gemäß dem Intercreditor Agreement zu verwenden, zuerst für die Ansprüche der Vorrangigen Gläubiger und danach für die Ansprüche der Gläubiger. Vorbehaltlich der Bedingungen dieser Anleihebedingungen und der Bestimmungen des Intercreditor Agreements dürfen bestimmte andere Finanzverbindlichkeiten (einschließlich bestimmter Refinanzierungsverbindlichkeiten) des Parent Guarantors und/oder seiner Tochtergesellschaften in Zukunft durch die Tochter Garantien besichert werden und können den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen.

- (6) *Freigabe von Tochter Garantien.* Gemäß den Bedingungen dieser Anleihebedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen des Intercreditor Agreements ist der Sicherheitentreuhänder unwiderruflich ermächtigt, jede der Tochter Garantien (auf Kosten des Parent Guarantors und ohne Zustimmung, Sanktion, Ermächtigung oder weitere Bestätigung durch einen Gläubiger) freizugeben (i)

guaranteed by Adler Group Intermediate Holding S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 1 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 2 S.à r.l., Adler Group Holding LuxCo 3 S.à r.l., Consus Real Estate AG and the other Subsidiaries of the Parent Guarantor as set out in Annex 4 hereto. The relevant guarantees (the “Subsidiary Guarantees”) shall be granted to the Security Trustee pursuant to the Intercreditor Agreement and shall not create any direct claims of the Holders, but shall be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of, *inter alios*, the Priority Creditors and the Holders. Upon enforcement of any of the Subsidiary Guarantees, all proceeds from such enforcement shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first towards the claims of the Priority Creditors and thereafter towards the claims of the Holders. Subject to these Terms and Conditions and the terms of the Intercreditor Agreement, certain other financial indebtedness (including certain Refinancing Indebtedness) of the Parent Guarantor and/or its Subsidiaries will be permitted to be secured by the Subsidiary Guarantees in the future and may rank senior to the obligations under the Notes.

- (6) *Release of Subsidiary Guarantees.* Pursuant to these Terms and Conditions and in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Security Trustee shall be irrevocably authorized to release any of the Subsidiary Guarantees (at the cost of the Parent Guarantor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Holder) (i) in connection with any sale,

im Zusammenhang mit einem Verkauf, einer Abtretung, Übertragung, Überlassung oder sonstigen Verfügung der jeweiligen Garantin an eine Person, die nicht der Parent Guarantor oder eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, einschließlich des Verkaufs von Anteilen an dieser Garantin oder einer anderen Transaktion, die dazu führt, dass diese Garantin keine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors mehr ist, (ii) auf Anweisung des Gemeinsamen Vertreters an den Sicherheitentreuhänder, diese Garantie freizugeben, (iii) bei einer solventen Liquidation oder Auflösung des relevanten Garanten *vorausgesetzt*, dass dieser Garant zum Zeitpunkt der Auflösung oder Liquidation im Wesentlichen keine Vermögensgegenstände hat, (iv) wenn die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden oder (v) wenn die Freigabe einer solchen Tochter Garantie nach diesen Anleihebedingungen oder den Bedingungen des Intercreditor Agreements ausdrücklich zulässig ist (einschließlich bei einem Zwangsverkauf oder um es der Consus Real Estate AG und/oder ihren Tochtergesellschaften zu ermöglichen, Sicherheiten hinsichtlich der Consus Sicherheiten auszureichen).

assignment, transfer, conveyance or other disposition of the relevant guarantor to a person that is not the Parent Guarantor or any of the Parent Guarantor's Subsidiaries, including the sale of capital stock of such guarantor or other transaction that results in such guarantor ceasing to be a Subsidiary of the Parent Guarantor, (ii) upon instruction of the Notes Representative to the Security Trustee to release such Guarantee, (iii) upon a solvent winding up or dissolution of the applicable guarantor, *provided* that at the time of dissolution or winding up such entity has substantially no assets, (iv) if the obligations under the Notes have been satisfied in full or (v) if the release of such Subsidiary Guarantee is expressly permitted by these Terms and Conditions or the terms of the Intercreditor Agreement (including upon an enforcement sale or to allow Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries to issue guarantees with respect to the Consus Collateral).

§ 3
NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Negativverpflichtung.* Der **Parent Guarantor** und die Emittentin sind verpflichtet ~~—sich,~~ solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren **jeweiligen** Vermögenswerten zur Besicherung von ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeiten mit ~~Ausnahme~~ ~~Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ und ~~Projekt Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer **jeweiligen** ~~Wesentlichen~~ Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.
- (2) Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die
- (i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors**, die erst nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** zu einer Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde,
- (ii) nach anwendbarem Recht gesetzlich vorgeschrieben ist,
- (iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist,
- (iv) bereits am ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** bestand,

§ 3
NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Negative Pledge.* The **Parent Guarantor** and ~~t~~The Issuer ~~undertakes~~ **shall not**, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, create or permit to subsist, and procure that none of **their respective** ~~its~~ **Material** ~~Subsidiaries~~ will create or permit to subsist, any security interest *in rem* (*dingliche Sicherheit*) over its assets to secure any ~~Capital Market~~**Financial Indebtedness** ~~other than Securitised Capital Market Indebtedness~~ unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such ~~Capital~~ ~~Market~~**Financial Indebtedness** is subordinated debt, senior in priority to) the **Financial Indebtedness** secured by such security interest.
- (2) The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which
- (i) was granted over assets of a subsidiary of the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** that becomes a Subsidiary only after the on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date *provided that* the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary,
- (ii) is mandatory according to applicable laws,
- (iii) is required as a prerequisite for governmental approvals,
- (iv) existed on the ~~Issue~~**Transaction Effective** Date,

(v) durch eine Tochtergesellschaft ~~zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen des Parent Guarantor über gegenwärtige oder zukünftige~~ **Ansprüche** dieser Tochtergesellschaft gegen ~~die Emittentin den~~ **Parent Guarantor** oder eine ~~ihrer seiner~~ Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient,

(vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~ **Finanzverbindlichkeit** besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin **oder des Parent Guarantor** wird,

(vii) (a) **Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch die die jeweils refinanzierten Finanzverbindlichkeiten vor der Refinanzierung (ganz oder teilweise) besichert waren, oder (b) Refinanzierungsverbindlichkeiten im Zusammenhang mit den ADO LUX Schuldscheindarlehen oder den Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors,**

(viii) **zur Besicherung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften an Vermögenswerten oder Grundstücken der Brack Capital Properties N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften gewährt wird,**

(ix) **(1) eine Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeit besichert, (2) eine Transaktionssicherheit ist (einschließlich, zur Besicherung der Schuldverschreibungen, der ADO LUX Schuldscheindarlehen, der Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors, (3) eine ARE Notes Sicherheit ist oder (4) eine Consus-Sicherheit ist,**

(x) **als Belastungen eines in Deutschland belegenen Grundstücks in Abteilung 2 des Grundbuchs eingetragen ist,**

(v) is granted by a Subsidiary **of the Parent Guarantor** over any existing or future claims of this Subsidiary against the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities,

(vi) secures ~~Capital—Market—Financial~~ **Indebtedness** existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer **or the Parent Guarantor** as a consequence of such acquisition,

(vii) secures (a) any **Refinancing Indebtedness with the same assets that secured (in whole or in part) the respective refinanced Financial Indebtedness prior to such refinancing, or (b) Refinancing Indebtedness related to the ADO Lux Loan Notes or the Parent Guarantor's Convertible Notes,**

(viii) is granted over assets or properties of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries to secure financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. or its Subsidiaries,

(ix) (1) secures **Stabilization Priority Indebtedness, (2) is Transaction Collateral (including, securing the Notes, the ADO Lux Loan Notes, the Parent Guarantor's Convertible Notes), (3) is ARE Notes Collateral or (4) is Consus Collateral,**

(x) is an encumbrance registered in department 2 (*Abteilung 2*) of the land register (*Grundbuch*) pertaining to a Real Property located in Germany,

(xi) sich im Rahmen normaler Geschäftstätigkeit aus der Veräußerung eines Grundstücks ergeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Sicherheiten, die auf ein Grundstück, das Gegenstand eines Kaufvertrags ist, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises durch den Käufer, der keine Gesellschaft der Gruppe ist, bestellt werden,

(xii) eine Grundschild ist, die keine ausstehenden Finanzverbindlichkeiten besichert (Eigentümergrundschild),

(xiii) Pfandrechte, die sich aus den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen ergeben, mit denen ein Mitglied der Gruppe im Rahmen seiner normalen Geschäftstätigkeit eine Bankbeziehung unterhält,

(xiv) über Barmittel bestellt wurde, die von Dritten oder einem Mitglied der Gruppe gemäß den üblichen Vereinbarungen über die Hinterlegung oder den Einbehalt des Kaufpreises im Zusammenhang mit einem Erwerb oder einer Veräußerung durch ein Mitglied der Gruppe auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurde,

(xi) arises as a result of the disposal of a Real Property in the ordinary course of business including, without limitation, security created by the purchaser of a Real Property which is not a member of the Group in respect of any Real Property subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price,

(xii) is a land charge which does not secure any outstanding Financial Indebtedness (*Eigentümergrundschild*),

(xiii) any lien arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*) with whom any member of the Group maintains a banking relationship in the ordinary course of business,

(xiv) is over cash paid into an escrow account by any third party or any member of the Group pursuant to any customary deposit or retention of purchase price arrangements entered into pursuant to any acquisition or disposal made by any member of the Group,

(xv) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Hypotheken, Grundschulden oder andere Grundpfandrechte, Verpfändungen von Anteilen an Mitgliedern der Gruppe, die Immobilien halten, und Sicherheiten an Mietforderungen für belastete Immobilien, damit ~~zusammenhängende~~ Versicherungsforderungen und Bankkonten, auf denen Mieten und andere vorgenannte Forderungen in Bezug auf solche belasteten Immobilien bezahlt werden) an Vermögenswerten eines Mitglieds der Gruppe bestellt wird, die am Transaction Effective Date bereits belastet sind (oder, im Fall der Besicherung durch Anteile an einer PropCo, deren Grundstücke am Transaction Effective Date bereits belastet sind), wenn und soweit die zu bestellende Sicherheit im Zusammenhang mit einer Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten gewährt wird, die zum Transaction Effective Date bereits bestanden, mit der Maßgabe, dass der Nennbetrag der durch die betreffende Sicherheit besicherten Finanzverbindlichkeit (mit Ausnahme von Erhöhungen, die sich aus Upfront Fees, Emissionsabschlägen und der Kapitalisierung von aufgelaufenen Zinsen ergeben) im Rahmen der betreffenden Änderung, Erneuerung oder Refinanzierung nur erhöht werden darf, wenn und soweit die entsprechenden Nettoerlöse einer solchen Erhöhung für die Rückzahlung von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten oder im Zusammenhang mit einer dauerhaften Reduzierung von Zusagen von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten verwendet werden, oder, sollten keine Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten mehr ausstehen, in einem freiwilligen Erwerbsangebot in Bezug auf alle zum Transaction Effective Date bestehenden Schuldverschreibungen der Emittentin (einschließlich der Schuldverschreibungen) verwendet werden,

(~~viii~~xvi) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (~~vi~~xv) ~~darstellen~~—darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ Finanzverbindlichkeiten,

(xv) is over assets (including, but not limited to, mortgages, land charges or other real estate liens, share pledges over members of the Group holding real estate and security over rent receivables for encumbered real estate, related insurance receivables and bank accounts on which rent and other aforementioned receivables in relation to such encumbered real estate is paid) of any member of the Group which are, as of the Transaction Effective Date, already encumbered (or, in relation to any shares, the real estate held by the relevant PropCo is already encumbered) if and to the extent the relevant security is granted in connection with an amendment, novation or refinancing of Financial Indebtedness existing as of the Transaction Effective Date, provided that the nominal amount of the Financial Indebtedness secured by the relevant Security may (except for any increases resulting from upfront fees, original issue discounts and the capitalization of accrued interest) only be increased in connection with the relevant amendment, novation or refinancing if and to the extent the relevant net proceeds of such increase are applied to the repayment of Stabilization Priority Indebtedness or were applied in connection with a permanent reduction of commitments of Stabilization Priority Indebtedness. or. if no Stabilization Priority Indebtedness is outstanding, in a voluntary tender offer in relation to any of the issuer's notes outstanding as of the Transaction Effective Date (including the Notes),

(~~viii~~xvi) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (~~vi~~xv) including, but not limited to, any renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing ~~Capital—Market~~Financial Indebtedness,

oder (viii xvii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fällt und KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer KapitalmarktFinanzverbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (gewährt durch die Emittentin—den Parent Guarantor oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii xvi) fallen) €—200.000.000—€150.000.000 abzüglich des Betrags der Finanzverbindlichkeiten, die jeweils durch Spezifische Consus Sicherheiten besichert sind (einschließlich etwaiger Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug hierauf) (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit), nicht überschreitet.

or (viii xvii) does not fall within the scope of application of (i) through (viii xvi) above and which secures Capital—MarketFinancial Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other Capital—MarketFinancial Indebtedness which has the benefit of security (granted by the Parent GuarantorIssuer or any Material Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (viii xvi) above) not exceeding €200,000,000 less the amount of any Financial Indebtedness secured on Specified Consus Collateral (including any Refinancing Indebtedness in relation thereto) from time to time (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).

„ADO LUX Schuldscheindarlehen“ bezeichnet die von ADO Lux Finance S.á r.l., einer Tochtergesellschaft des Parent Guarantors, am 31. Oktober 2018 im Rahmen verschiedener Darlehensverträge ausgegebenen Schuldscheindarlehen mit einem Gesamtnennbetrag von € 24.500.000.

“ADO LUX Loan Notes” means the loan notes issued by ADO Lux Finance S.á r.l., a Subsidiary of the Parent Guarantor, on October 31, 2018 under various loan note agreements in aggregate principal amount of €24,500,000.

„Wandelschuldverschreibungen“ bezeichnet die am 23. November 2018 begebenen vorrangigen, unbesicherten Wandelschuldverschreibungen des Parent Guarantors mit Fälligkeit 2023 im Gesamtnennbetrag von €165.000.000.

“Convertible Notes” means the Parent Guarantor’s €165,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured convertible notes due 2023 issued on November 23, 2018.

„ARE Notes Sicherheiten“ bezeichnet Immobilien oder Vermögenswerte der ADLER Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die die am 6. Dezember 2017 begebenen (x) €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2024 der ADLER Real Estate AG, (y) die am 27. April 2018 begebenen €300.000.000 vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2026 der ADLER Real Estate AG oder (z) Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten besichern.

“ARE Notes Collateral” means properties or assets of ADLER Real Estate AG and/or its subsidiaries securing (x) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2024 issued on December 6, 2017, (y) ADLER Real Estate AG’s €300,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes due 2026 issued on April 27, 2018 or (z) Stabilization Priority Indebtedness.

„PropCo“ bezeichnet jedes Mitglied der Gruppe (mit Ausnahme der Emittentin, des Parent Guarantors, der Consus Real Estate AG und der Adler Real Estate AG), das mindestens ein Grundstück hält oder gehalten hat.

“PropCo” means any member of the Group (other than the Issuer, the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and Adler Real Estate AG) which holds or held at least one Real Property.

„Grundstück“ bezeichnet jedes Grundstück (einschließlich Erbbaurechte), das sich zu irgendeinem Zeitpunkt im Besitz eines Mitglieds der Gruppe befindet.

Die „2024-Schuldverschreibungen“ sind die am 27. Juli 2017 begebenen vorrangigen unbesicherten Schuldverschreibungen der Emittentin mit einem Gesamtnennbetrag von €400.000.000, die ursprünglich 2024 fällig waren und deren Fälligkeitsdatum auf den 31. Juli 2025 verschoben sind.

Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.

- (3) *Bestellung von Sicherheiten.* Entsteht für ~~die Emittentin~~ den **Parent Guarantor** eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine ~~Wesentliche~~-Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist ~~die Emittentin~~ der **Parent Guarantor** berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass er eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders (**einschließlich des Sicherheitentreuhänders**) bestellt (bzw. dadurch, dass er die betreffende ~~Wesentliche~~-Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen ~~Kapitalmarkt~~**Finanz**verbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

“Real Property” means any real property (including hereditary building rights (*Erbbaurechte*)) owned by any member of the Group from time to time.

“2024 Notes” means the Issuer’s €400,000,000 aggregate principal amount of senior unsecured notes originally due 2024 and extended until July 31, 2025, issued on July 27, 2017.

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

- (3) *Provision of Security.* Whenever the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** becomes obligated to secure (or procure that a ~~Material~~-Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the ~~Issuer~~**Parent Guarantor** shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant ~~Material~~ Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee (**including the Security Trustee**), such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Holders and the holders of the ~~Capital Market~~**Financial** Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

§ 4 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar (i) vom 14. Januar 2021 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) mit 2,250 % p.a. **bis zum Transaction Effective Date**, (ii) vom **Transaction Effective Date** mit 5,000 % bis 31. Juli 2025 (ausschließlich), wie nachstehend beschrieben berechnet (die „**PIK Zinsen**“), und (iii) vom 31. Juli 2025 mit 2,250 % bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich). Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 14. Januar zahlbar (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 14. Januar 2022. **Alle PIK Zinsen und alle seit dem Zinszahlungstag, der dem Transaction Effective Date unmittelbar vorausgeht, bis zum Transaction Effective Date aufgelaufenen Barzinsen (die „Vortransaktions-Barzinsen“)** werden am 31. Juli 2025 und nicht an einem regulären Zinszahlungstag gezahlt und zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Emittentin keine Barzahlungen für PIK Zinsen oder Vortransaktions-Barzinsen vor dem 31. Juli 2025 leisten muss, *mit der Maßgabe, dass, wenn die Schuldverschreibungen vor diesem Datum ganz oder teilweise zurückgezahlt werden,*
- (a) die PIK Zinsen, die bis zu, nicht einschließlich, dem für eine solche Rückzahlung festgesetzten Datum (der „**Maßgebliche Vorzeitige Rückzahlungstag**“) aufgelaufen sind, und die Vortransaktions-Barzinsen, jeweils auf den so zurückzuzahlenden Kapitalbetrag, am **Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag** gezahlt werden; und
- (b) im Falle einer teilweisen Rückzahlung der Teil der PIK Zinsen und der Vortransaktions-

§ 4 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of (i) 2.250% *per annum* from (and including) January 14, 2021 (the “**Interest Commencement Date**”) to **the Transaction Effective Date**, (ii) **5.000% from the Transaction Effective Date to (but excluding) July 31, 2025, calculated as set forth below (the “PIK Interest”)** and (iii) **2.250% from July 31, 2025 to** (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable annually in arrear on January 14 (each such date, an “**Interest Payment Date**”). The first payment of interest shall be made on January 14, 2022. **All PIK Interest and any cash interest accrued from the Interest Payment Date immediately preceding the Transaction Effective Date to the Transaction Effective Date (the “Pre-Transaction Cash Interest”)** shall be paid on July 31, 2025 and not on any regularly scheduled Interest Payment Date and, for the avoidance of doubt, no cash payments will need to be made by the Issuer for any PIK Interest or Pre-Transaction Cash Interest prior to July 31, 2025; *provided that if the Notes are redeemed in whole or in part prior to such date*
- (a) the PIK Interest that has accrued to, but not including, the date fixed for such redemption (the “**Relevant Early Redemption Date**”) and the Pre-Transaction Cash Interest, in each case on the principal amount to be so redeemed, will be paid on the **Relevant Early Redemption Date**; and
- (b) in case of a redemption in part only, the portion of the PIK Interest and Pre-Transaction

Barzinsen, der dem nach einer solchen Rückzahlung noch ausstehenden Nennbetrag zuzurechnen ist, am 31. Juli 2025 oder (sofern relevant) an dem/den nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag(en) gezahlt wird.

Cash Interest attributable to the principal amount that remained outstanding following any such redemption will be paid on July 31, 2025 or (as and when applicable) on the next Relevant Early Redemption Date(s).

„PIK Zinsen“ werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des 31. Juli 2025 nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden):

$$P = N * ((1+5,000\%)^{i+DCF}-1)$$

Wobei:

„P“ bezeichnet die PIK Zinsen.

„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am 31. Juli 2025 ausstehenden Gesamtnennbetrag oder im Fall eines Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags den Gesamtnennbetrag der einer solchen vorzeitigen Rückzahlung unterliegt.

„i“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Transaction Effective Date verstrichen sind.

„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 360.

„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Jahrestag (einschließlich) des Transaction Effective Date beginnt und am 31. Juli 2025 (ausschließlich) oder, sofern relevant, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

(2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich)

“PIK Interest” shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and July 31, 2025 in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):

$$P = N * ((1+5.000\%)^{i+DCF}-1)$$

Where:

“P” means the PIK Interest.

“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on July 31, 2025 or, in the case of a Relevant Early Redemption Date, the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.

“i” means the number of full years elapsed since the Transaction Effective Date.

“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 360.

“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last anniversary of the Transaction Effective Date and ending on (but excluding) July 31, 2025 or, if applicable, the Relevant Early Redemption Date.

(2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

mit dem gesetzlichen Verzugszins¹ verzinnt. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

- (3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), werden die Zinsen auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages der maßgeblichen Zinsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend den Zeitraum vom jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bestätigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.

- (3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period (as defined in this paragraph (3)), the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Period, but excluding the last day of the relevant Interest Period).

“**Interest Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each relevant Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in euro.

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

(3) <i>Erfüllung.</i> Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.	(3) <i>Discharge.</i> The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
(4) <i>Geschäftstag.</i> Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Luxemburg und Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.	(4) <i>Business Day.</i> If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, „Business Day“ means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in Luxembourg and Frankfurt am Main and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) are operational to effect payments.
(5) <i>Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.</i> Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.	(5) <i>References to Principal and Interest.</i> References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8 and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.
(6) <i>Hinterlegung von Kapital und Zinsen.</i> Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen	(6) <i>Deposit of Principal and Interest.</i> The Issuer may deposit with the local court (<i>Amtsgericht</i>) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Januar 2029 (dem „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(3) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die

§ 6 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on January 14, 2029 (the „**Maturity Date**“). The „**Final Redemption Amount**“ in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand-Duchy of Luxembourg or the Federal Republic of Germany (or in the event of the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(3), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

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

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt oder teilweise, nach ihrer Wahl durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern vom 14. Oktober 2028 (der „**Erste Rückzahlungstag**“) bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurück zahlen.

(b) Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt

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

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

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

(a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole or in part within the period from October 14, 2028 (the “**First Call Date**”) to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption.

(b) Such notice shall be irrevocable and must specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed

werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

- (c) Werden die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.

- (4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an einem von ihr anzugebenden Tag (dem „**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zurückzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl-Rückzahlungstag (Call) angeben.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii),

for redemption, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the customary proceedings of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.

- (4) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).* The Issuer may, upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the „**Call Redemption Date**“), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date.

The „**Call Redemption Amount**“ per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the Make-Whole Amount per Note.

falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (*Make-Whole Amount*) je Schuldverschreibung. Der „**Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der „**Unabhängige Sachverständige**“) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Ersten Rückzahlungstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Benchmark-Rendite plus 50 Basispunkte abgezinst werden.

Die „**Benchmark-Rendite**“ ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

„**Bildschirmseite**“ ist Bloomberg HP (Einstellung „Last Yield to Convention“ und Verwendung der Preisquelle „FRNK“) (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet.

„**Referenzanleihe**“ ist die Euro Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig im August 2028 mit ISIN DE0001102457 oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine ersetzende Referenzanleihe, welche der Unabhängige Sachverständige auswählt, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktpaxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der

The „**Make-Whole Amount**“ will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer's expense (the „**Independent Financial Adviser**“) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest payments to the First Call Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Benchmark Yield plus 50 basis points.

„**Benchmark Yield**“ means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Screen Page**“ means Bloomberg HP (setting „Last Yield To Convention“ and using the pricing source „FRNK“) (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.

„**Benchmark Security**“ means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due August 2028, carrying ISIN DE0001102457, or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Independent Financial Adviser, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes 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 of the Notes.

Schuldverschreibungen vergleichbaren Laufzeit verwendet würde.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

- (a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von 60 Tagen, nachdem die Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der „**Ausübungszeitraum**“), zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben auszuüben.

Ein „**Kontrollwechsel**“ gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob die Geschäftsführung ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** zugestimmt haben), wenn

(i) im Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots für Aktien ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantors** eine Situation entsteht, in der

(A) Aktien, die sich bereits direkt oder indirekt unter der Kontrolle des Bieters und/oder gemeinsam mit ihm handelnder Personen befinden, und Aktien, die bereits im Rahmen des Übernahmeangebots angedient wurden, insgesamt mehr als ~~50~~

„**Redemption Calculation Date**“ means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.

(5) *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.*

- (a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 60 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the „**Put Period**“), at the Put Redemption Amount (the „**Put Option**“). Such Put Option shall operate as set out below under subparagraphs (b) to (c).

A „**Change of Control**“ shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the relevant boards) that

(i) in the event of a public tender offer for shares of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** a situation arises in which.

(A) shares already directly or indirectly under the control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares which have already been tendered in the tender offer, carry in aggregate more than ~~50 %~~ **33.3 %** of the voting

~~%33,3 % der Stimmrechte der Emittentin~~ **am Parent Guarantor** halten; und

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

(ii) eine Person bzw. gemeinsam handelnde Personen erwerben in sonstiger Weise Kontrolle (mit Ausnahme eines Mitglieds des ADLER Konzerns).

„**ADLER Konzern**“ bezeichnet ADLER Group S.A. und die konsolidierten Tochtergesellschaften.

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

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101 % des Nennbetrags einer solchen Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

rights in the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**; and

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

(ii) any Person and/or Persons (other than a member of ADLER Group) acting in concert otherwise acquires Control.

“**ADLER Group**” means ADLER Group S.A. and its consolidated subsidiaries.

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

“**Put Redemption Amount**” means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

- (b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (5)(3) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (5)).
- (c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die „**Gläubiger-Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach
- (b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a “**Put Event Notice**”) to the Noteholders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (5)).
- (c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a “**Put Notice**”) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

- (6) *Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

§ 7 ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes. If 80% or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

§ 7 PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be:

**BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg branch**
60 avenue J.F. Kennedy
2085 Luxembourg
Luxembourg

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other office in the same city.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8 STEUERN

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die „**Steuerjurisdiktion**“) oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8 TAX

- (1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Grand Duchy of Luxembourg or Federal Republic of Germany (the „**Taxing Jurisdiction**“) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

- (2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:
- (a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder
 - (b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder
 - (c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (dies gilt auch nicht für Steuern oder Abgaben, die aufgrund der Anwendung von § 50a Absatz 7 Einkommensteuergesetz oder einer zukünftigen Nachfolgeregelung zu dieser Vorschrift anfallen; d.h. in diesem Fall sind keine
- (2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Holder, or
 - (b) are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
 - (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction (this holds true for any taxes or duties payable pursuant to Section 50a paragraph 7 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or any future successor provision of that section, i.e. no Additional Amounts shall be payable in this case), or

Zusätzlichen Beträge zu zahlen);
oder

(d)	die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder	(d)	are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
(e)	die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die maßgebliche Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (<i>Relibi Gesetz</i>)), einzubehalten oder abzuziehen sind; oder	(e)	are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (<i>Relibi Law</i>)), or
(f)	die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren	(f)	would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before

Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder

- (g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrsteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder
- (h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder

any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of the relevant Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
- (h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or

- (i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder

Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der maßgeblichen Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung steuerlich den Einkünften eines Begünstigten oder Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft oder eines wirtschaftlich Berechtigten zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer zuzüglich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

- (3) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

- (i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent

such payment would be required by the laws of the relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank plus the solidarity surcharge imposed thereon as well as church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

- (3) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 10
KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „Kündigungsgrund“ dar:

- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 20 Tagen nach Fälligkeit; oder
- (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht (einschließlich den Verpflichtungen unter § 11) und die Nichterfüllung dauert – sofern sie geheilt werden kann – jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat,

§ 9
**PRESENTATION PERIOD,
PRESCRIPTION**

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “Event of Default”:

- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 20 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes (including the obligations under § 11) and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or

die Verpflichtung zu erfüllen;
oder

- (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin, **des Parent Guarantor** oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligestellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der **Parent Guarantors** ~~Emittentin~~ veröffentlicht worden ist, beträgt. *Zur Klarstellung wird festgehalten*, dass dieser Absatz (1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin, **der Parent Guarantor** oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligestellung erfüllt sind; oder
- (d) die Emittentin **oder der Parent Guarantor** gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) gegen die Emittentin **oder den Parent Guarantor** wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin **oder der Parent Guarantor** beantrag~~ten~~ oder leitete~~n~~ ein solches Verfahren ein, oder

- (c) any Financial Indebtedness of the Issuer, **the Parent Guarantor** or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), *provided that* the aggregate amount of such Financial Indebtedness amounts to at least 1% of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ have been published. *For the avoidance of doubt*, this paragraph (1)(c) shall not apply, where the Issuer, **the Parent Guarantor** or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

- (d) the Issuer **or the Parent Guarantor** announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer **or the Parent Guarantor** are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **or the Parent Guarantor** apply~~ies~~ for or institute~~s~~ such proceedings; or

(f) die Emittentin oder der Parent Guarantor gehen in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder der Parent Guarantor im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder	(f) the Issuer or the Parent Guarantor enter into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer or the Parent Guarantor in connection with the Notes; or
(g) der Parent Guarantor erfüllt eine wesentliche Verpflichtung aus der Parent Garantie nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder	(g) the Parent Guarantor fails to duly perform any material obligation arising from the Parent Guarantee and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches Gesetzbuch) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
(h) die Parent Garantie ist oder wird aus irgendeinem Grund unwirksam; oder	(h) the Parent Guarantee is or becomes for any reason invalid; or
(i) ein Verzug (<i>default</i>) oder Kündigungsgrund tritt in Bezug auf Stabilization Priority Verbindlichkeiten ein, die zum Zeitpunkt des Eintritts des Verzugs oder des Kündigungsgrunds ausstehen, vorausgesetzt, (zur Klarstellung), dass, falls die Stabilization Priority Verbindlichkeiten nachträglich zurückgezahlt oder zurückgekauft wurden, ein solcher Verzug oder ein solcher Kündigungsgrund gemäß Absatz (3) dieses Paragraphen geheilt worden ist.	(i) a default or event of default occurs under any Stabilization Priority Indebtedness which is outstanding at the time such default or event of default occurs, <i>provided</i>, for the avoidance of doubt, that if the Stabilization Priority Indebtedness has been subsequently repaid or repurchased, as the case may be, such default or event of default shall have been cured under clause (3) of this paragraph.

- (2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine „**Kündigungserklärung**“) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.
- (2) *Termination Notices.* Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a “**Termination Notice**”) shall be made by means of a declaration made in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to the Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a certificate of the Holder’s Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.
- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. **Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen hierunter) zu verzichten und eine Fälligestellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen und ihre Folgen innerhalb von drei Monaten nach der Fälligestellung aufzuheben, jedoch nur, wenn die Aufhebung nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts steht, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger eingeholt werden muss, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren, den Vertreter der Schuldverschreibungen (auch per Brief, Fax oder E-Mail) anweisen, auf einen Kündigungsgrund zu verzichten und/oder eine solche Fälligestellung rückgängig zu machen, ist der Vertreter der Schuldverschreibungen verpflichtet, auf den betreffenden Kündigungsgrund zu verzichten**
- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. **In addition, the Notes Representative shall be authorized to waive all past or existing Events of Default (except with respect to non-payment of any amounts hereunder) and rescind any such acceleration with respect to the Notes and its consequences within three months of the acceleration, but only if rescission would not conflict with any judgment or decree of a court of competent jurisdiction, without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct the Notes Representative (including by letter, fax or email) to waive an Event of Default and/or rescind any such acceleration, the Notes Representative shall be bound to waive the relevant Event of Default and/or rescind the relevant acceleration accordingly (as may be specified in more detail in such instruction).**

und/oder die betreffende Fälligkeit entsprechend rückgängig zu machen (wie in einer solchen Weisung näher ausgeführt werden kann).

- (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den Absätzen (l)(b), ~~bis~~-(c), (g) und (i) wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (5) *Recht, den Gemeinsamen Vertreter anzuweisen.* Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, den Zeitpunkt, die Methode und den Ort der Durchführung eines Verfahrens zur Geltendmachung von Rechtsbehelfen, die dem Gemeinsamen Vertreter zur Verfügung stehen, oder der Ausübung eines dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Mandats oder einer Befugnis zu bestimmen (auch per Brief, Fax oder E-Mail).
- (6) *Information des Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Officers' Certificate zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Officers' Certificate Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines solchen Kündigungsgrundes Kenntnis erlangt haben, eine schriftliche Mitteilung über alle ihnen bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin und der Parent

- (4) *Quorum.* In the events specified in paragraphs (l)(b), ~~to~~-(c), (g) and (i), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

- (5) *Right to direct the Notes Representative.* Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the right to direct (including by letter, fax or email) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Notes Representative or of exercising any trust or power conferred on the Notes Representative.

- (6) *Information of the Notes Representative.* The Issuer and the Parent Guarantor shall deliver to the Notes Representative, within 120 days after the end of each fiscal year, an Officers' Certificate stating whether the signatories thereof have knowledge of any Event of Default that occurred during the previous year. The Issuer and the Parent Guarantor shall be required to deliver to the Notes Representative, within five Business Days after becoming aware of the occurrence thereof, written notice of any events of which it is aware which constitute an Event of Default, their status and what action the Issuer and the Parent Guarantor taking or proposes to take in respect thereof.

Guarantor diesbezüglich ergreifen oder zu ergreifen beabsichtigt, zu übermitteln.

„Officer“ bezeichnet (1) jedes Mitglied der Geschäftsführung des Parent Guarantor und der Emittentin oder (2) jede andere Person, die von der Geschäftsführung des Parent Guarantors und der Emittentin für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als „Officer“ bezeichnet wird.

„Officers' Certificate“ bezeichnet ein von jeweils zwei Officers des Parent Guarantors und der Emittentin unterzeichnetes Certificate.

- (7) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

(a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Rechtsbehelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Tochter Garantien jeweils im Namen der Gläubiger; und

(b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen

“Officer” means (1) any member of the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer, or (2) any other individual designated as an “Officer” for the purposes of these Terms and Conditions by the board of management of the Parent Guarantor and the Issuer.

“Officers' Certificate” means a certificate signed by two Officers of each of the Parent Guarantor and the Issuer.

- (7) *Other Remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Notes Representative may

(a) in its discretion proceed to protect and enforce the rights of the Holders by such appropriate judicial proceedings as the Notes Representative shall deem most effective to protect and enforce any such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee or to support the exercise of any power granted herein, or to enforce any other proper remedy, including requiring an enforcement of Transaction Collateral or any payment under one or more of the Subsidiary Guarantees on behalf of the Holders; and

(b) enforce all rights of action and claims under these Terms and Conditions or any Transaction Collateral or any Guarantee without holding any of the Notes or the Global Notes or the production thereof in any

Verfahren vorlegen zu müssen,
und solche Verfahren im Namen
der Gläubiger einzuleiten.

§ 11

VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

- (1) Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten. Die Emittentin und der Parent Guarantor sind verpflichtet ~~sich~~, nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre **jeweiligen** Tochtergesellschaften nach dem ~~Begebungstag~~ **Transaction Effective Date** keine Finanzverbindlichkeiten eingehen (jeweils mit Ausnahme von Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten, Refinanzierungsverbindlichkeiten und General Basket Verbindlichkeiten, die hiermit ausdrücklich zugelassen werden); ~~., wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus einer solchen Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):~~

- (a) ~~das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu der (ii) Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) den Kaufpreisen für~~

proceedings relating thereto, and
to bring any such proceedings on
behalf of the Holders.

§ 11

COVENANTS

- (1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer **and the Parent Guarantor shall** not, and will procure that none of ~~its~~ **their respective** Subsidiaries will, after the ~~Issue~~ **Transaction Effective** Date, incur any Financial Indebtedness (**in each case other than Stabilization Priority Indebtedness, Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness, which is expressly permitted to be incurred hereby**). ~~if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the application of the net proceeds of such incurrence);~~

- (a) ~~the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness)~~

Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurden) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „**Verschuldungsgrad (LTV)**“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60 % übersteigen würde; oder

- (b) das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein

acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “**Loan-to-Value Ratio**” as of that date) would exceed 60%; or

- (b) the ratio of (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed

Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 45 % übersteigen würde; oder

- (e) das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBITDA gesamt in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, geendet haben, nicht weniger

Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceed were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the “**Secured Loan-to-Value Ratio**” as of that date) would exceed 45%; or

- (e) the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBITDA total in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published would be no less than 1.80 to 1.00 (each of (i) and (ii) determined by the Issuer (in its

~~als 1,80 zu 1,00 betragen würde ((i) und (ii) wie von der Emittentin (nach billigem Ermessen) auf Pro forma-Basis ermittelt (einschließlich einer Pro forma-Heranziehung der Nettozuflüsse aus den weiteren Finanzverbindlichkeiten), als ob die weiteren Finanzverbindlichkeiten zu Beginn dieser Vier-Quartale-Periode eingegangen worden wären) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Zinsdeckungsgrad“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt).~~

~~reasonable judgment) on a pro forma basis (including a pro forma application of the net proceeds therefrom), as if the additional Financial Indebtedness had been incurred at the beginning of such four quarter period) (such ratio, with respect to any date, the “Interest Coverage Ratio” as of that date).~~

„Refinanzierungsverbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz, Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung oder Verlängerung (einschließlich gemäß einem Aufhebungs- oder Erfüllungsmechanismus) jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Transaction Effective Date bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird (einschließlich (i) Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer Tochtergesellschaft refinanzieren, (ii) Finanzverbindlichkeiten von einer Tochtergesellschaft, die die Finanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors oder einer anderen Tochtergesellschaft refinanzieren, in jedem Fall der Klauseln (i) und (ii) einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Schuldscheindarlehen und unbesicherten Wandelschuldverschreibungen eines Mitglieds der Gruppe aufgenommen wurden, die am Transaction Effective Date von einem anderen Mitglied der Gruppe gehalten werden, (iii) Finanzverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V. und/oder ihrer Tochtergesellschaften, die dem Parent Guarantor, der Emittentin oder einer anderen Tochtergesellschaft geschuldet sind, und (iv) Finanzverbindlichkeiten, die die Erfüllungs- oder andere Garantiesprüche oder damit verbundene Barsicherheiten refinanzieren),

“Refinancing Indebtedness” means Financial Indebtedness that is incurred to refund, refinance, replace, exchange, renew, repay or extend (including pursuant to any defeasance or discharge mechanism) any Financial Indebtedness that existed on the Transaction Effective Date or has been or will be incurred thereafter (including (i) Financial Indebtedness of the Parent Guarantor that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or any Subsidiary, (ii) Financial Indebtedness of any Subsidiary that refinances Financial Indebtedness of the Parent Guarantor or another Subsidiary, in each case of clauses (i) and (ii) including Financial Indebtedness incurred to refinance any loan notes (*Schuldscheindarlehen*) and convertible unsecured notes of a member of the Group held by another member of the Group on the Transaction Effective Date, (iii) Financial Indebtedness that refinances financial indebtedness of Brack Capital Properties N.V. and/or its Subsidiaries that is owed to the Parent Guarantor and the Issuer or another Subsidiary and (iv) Financial Indebtedness that refinances performance or other guarantee claims or cash collateral related thereto, including Financial Indebtedness that refinances Refinancing Indebtedness; *provided, however*, that such Refinancing Indebtedness is incurred in an aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, an aggregate issue price) that is equal to or less than the sum of the aggregate principal amount (or, if issued with original issue discount, the aggregate accreted value) then outstanding of the

einschließlich Finanzverbindlichkeiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten refinanzieren; *vorausgesetzt jedoch*, dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeiten nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit (zuzüglich, unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung, etwaige zusätzliche Finanzverbindlichkeiten, die zur Zahlung von Zinsen, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Prämien eingegangen wurden, die in den Instrumenten, die den bestehenden Finanzverbindlichkeiten zugrunde liegen, vorgeschrieben sind, sowie Kosten, Aufwendungen und Entgelte, die im Zusammenhang mit diesen Refinanzierungsverbindlichkeiten und solchen bestehenden Finanzverbindlichkeiten entstehen); *jedoch mit der weiteren Maßgabe*, dass Refinanzierungsverbindlichkeiten, die zur Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen wurden, nur dann begründet werden dürfen, wenn sie unbesichert oder nur durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriffsrecht auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften besteht.

Refinanzierungsverbindlichkeiten in Bezug auf Finanzverbindlichkeiten können innerhalb von 90 Tagen nach Beendigung, Erfüllung oder Rückzahlung solcher Finanzverbindlichkeiten eingegangen werden, mit der Maßgabe, dass Finanzverbindlichkeiten die innerhalb von 180 Tagen nach dem Transaction Effective Date zur Refinanzierung der ADO LUX Schuldscheindarlehen entstehen, als Refinanzierungsverbindlichkeiten.

„General Basket Verbindlichkeiten“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten mit einem ausstehenden Gesamtnennbetrag, der zusammen mit diesbezüglichen Refinanzierungsverbindlichkeiten und dem

Financial Indebtedness being refinanced (*plus*, without duplication, any additional Financial Indebtedness incurred to pay interest, break-costs or premiums required by the instruments governing such existing Financial Indebtedness and costs, expenses and fees incurred in connection with such Refinancing Indebtedness and such existing Financial Indebtedness); *provided further*, however, that Refinancing Indebtedness which is incurred to refinance Financial Indebtedness of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

Refinancing Indebtedness in respect of any Financial Indebtedness may be incurred within 90 days after the termination, discharge or repayment of any such Financial Indebtedness, *provided* that Financial Indebtedness incurred within 180 days of the Transaction Effective Date to refinance the ADO LUX Loan Notes shall be Refinancing Indebtedness.

“General Basket Indebtedness” means Financial Indebtedness in an aggregate outstanding principal amount which, when taken together with any Refinancing Indebtedness in respect thereof and the

Nennbetrag aller anderen Finanzverbindlichkeiten, die gemäß dieser Definition der General Basket Verbindlichkeiten eingegangen wurden und zu diesem Zeitpunkt ausstehen, €150.000.000 nicht übersteigt, mit der Maßgabe, dass General Basket Verbindlichkeiten, die von der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften eingegangen werden, nur dann zulässig sind, wenn sie unbesichert oder ausschließlich durch Vermögenswerte der Consus Real Estate AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften besichert sind, ohne dass ein Rückgriff auf verbundene Unternehmen des Parent Guarantors außerhalb der Consus Real Estate AG und ihrer Tochtergesellschaften erfolgt.

„Vorrangige Stabilisierungsverbindlichkeiten“ sind Finanzverbindlichkeiten, die am oder nach dem Transaction Effective Date vom Parent Guarantor, der Consus Real Estate AG und bestimmter ihrer Tochtergesellschaften in einem Gesamtnennbetrag von nicht mehr als € 937.500.000 zuzüglich der jeweils kapitalisierten Zinsen.

(2) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht ~~die Emittentin~~ der Parent Guarantor die folgenden Angaben auf seiner ~~ihre~~ Internetseite:

(a) Innerhalb von 120 Tagen ~~oder, ausschließlich für die Geschäftsjahre des Parent Guarantors, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, spätestens zum 30. September 2024 (vorausgesetzt, dass der Parent Guarantor seine ungeprüften konsolidierten Finanzberichte zum und für die Geschäftsjahre, die am 31. Dezember 2022 und am 31. Dezember 2023 enden, jeweils innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des jeweiligen Geschäftsjahres veröffentlicht hat),~~ nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs ~~der Emittentin~~ des Parent Guarantors einen

principal amount of all other Financial Indebtedness incurred pursuant to this General Basket Indebtedness definition and then outstanding, will not exceed €150,000,000; *provided, however*, that General Basket Indebtedness which is incurred by Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries is only permitted to be incurred if it is unsecured or only secured on assets of Consus Real Estate AG and/or its Subsidiaries without any recourse to any affiliates of the Parent Guarantor outside of Consus Real Estate AG and its Subsidiaries.

“Stabilization Priority Indebtedness” means Financial Indebtedness incurred on or after the Transaction Effective Date by the Parent Guarantor, Consus Real Estate AG and certain of their Subsidiaries in an aggregate principal amount of not more than €937,500,000, *plus* capitalized interest thereon from time to time.

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

(a) within 120 days ~~or, only in the case of the Parent Guarantor’s fiscal years ending December 31, 2022 and December 31, 2023, by September 30, 2024 (provided that the Parent Guarantor has published its unaudited consolidated financial reports as of and for the fiscal year ending December 31, 2022 and December 31, 2023, within 120 days after the end of the relevant fiscal year),~~ after the end of each of the ~~Issuer~~ Parent Guarantor’s fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as

Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht in Übereinstimmung mit Artikel 68 des luxemburgischen Gesetzes vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister und die Rechnungslegung und Jahresabschlüsse von Gesellschaften (in der jeweils geltenden Fassung); und

- (b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr ~~der Emittentin des~~ **Parent Guarantors** einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse; ~~und~~;

- (c) **die folgenden Informationen, die als Bestandteil oder neben und gleichzeitig mit den unter den Buchstaben a) und b) genannten Jahres- oder Quartalsberichten zu veröffentlichen sind:**

- (i) **eine Zusammenfassung der CBRE- und NAI-Wertgutachten gegliedert nach Städten als Bestandteil oder neben jedem Jahresbericht; und**
- (ii) **als Bestandteil oder neben jedem Quartalsbericht:**
- (A) **eine Aufschlüsselung des Mietwachstums, aufgeteilt in Indexierung, Neuvermietung und**

adopted by the European Union and the management report in accordance with Article 68 of the Luxembourg law of 19 December 2002 on the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended; and

- (b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the ~~Issuer-Parent Guarantor~~, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*), ~~and~~;

- (c) **the following information, which shall be published within or alongside and at the same time as the annual reports or quarterly reports, as applicable, referenced in clauses (a) and (b) above:**

- (i) **a summary of CBRE and NAI valuations by city within or alongside each annual report; and;**
- (ii) **within or alongside each quarterly report:**
- (A) **a breakdown of rental growth that is split between indexation, re-letting and capital**

Investitionen für Immobilien in und außerhalb von Berlin;

(B) die prozentuale Aufteilung des Immobilienbestands und der Nettomieteinnahmen für Immobilien in und außerhalb von Berlin, jeweils mit an den Verbraucherpreisindex gebundenen Mietverträgen; und

(C) einen Fälligkeitsplan für die Verbindlichkeiten der Brack Capital Properties N.V., der Adler Real Estate AG und der Consus Real Estate AG, jeweils in dem Umfang, in dem das betreffende Unternehmen zum maßgeblichen Stichtag eine Tochtergesellschaft des Parent Guarantors ist, sowie für die übrigen Verbindlichkeiten des Parent Guarantor und seiner Tochtergesellschaften, jeweils einschließlich Darlehen, Anleihen und sonstiger Finanzverbindlichkeiten.

(3) *Einhaltung des Verschuldungsgrads (LTV).*

Der Parent Guarantor wird sicherstellen, dass der Aufrechtzuerhaltende Verschuldungsgrad (LTV) an jedem Einhaltungsbereichsstichtag den folgenden Wert nicht überschreitet:

- (a) 87,5% für jeden Einhaltungsbereichsstichtag am oder vor dem 31. Dezember 2025; und
- (b) 85% für jeden Einhaltungsbereichsstichtag nach dem 31. Dezember 2025.

expenditures for Berlin and non-Berlin properties;

(B) the percentage split of the property portfolio and net rental income for Berlin and non-Berlin properties, in each case that are on consumer price index linked leases; and

(C) a debt maturity schedule for each of Brack Capital Properties N.V., Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG, in each case to the extent such entity is a Subsidiary of the Parent Guarantor as of the applicable reporting date, and the remaining debt of the Parent Guarantor and its Subsidiaries, in each case including loans, bonds and any other financial indebtedness.

(3) *Maintenance of Loan-to-Value-Ratio.*

The Parent Guarantor will ensure that on each Maintenance Reporting Date the Maintenance Loan-to-Value-Ratio shall not exceed:

- (a) 87.5% for any Maintenance Reporting Date on or prior to December 31, 2025; and
- (b) 85% for any Maintenance Reporting Date following December 31, 2025.

„Aufrechtzuerhaltender Verschuldungsgrad (LTV)“ bezeichnet das Verhältnis zwischen

(i) den Nettofinanzverbindlichkeiten des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften, berechnet auf konsolidierter Basis gemäß IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Wandelanleihen“, „sonstige Darlehen und Kredite“ und „sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (wie jeweils im Konzernabschluss des Parent Guarantors ausgewiesen) zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag

und

(ii) dem Gesamtvermögen des Parent Guarantors und seiner Tochtergesellschaften abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag *jedoch mit der Maßgabe*, dass „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ oder „sonstige Forderungen“, die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 (vollständig oder teilweise) abgeschrieben wurden und die im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag noch enthalten sind, für die Zwecke dieser Definition entweder mit (x) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum 30. Juni 2022 oder (y) ihrem Wert im Konzernabschluss des Parent Guarantors zum jeweiligen Einhaltung-Berichtsstichtag, je nachdem welcher Wert niedriger ist, in die Berechnung einbezogen werden.

„Einhaltungs-Berichtsstichtag“ bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres sowie gegebenenfalls weitere Stichtage, an denen eine Periode endet, für die der Parent Guarantor einen Konzernabschluss veröffentlicht, *vorausgesetzt*, dass der erste Einhaltung-Berichtsstichtag der 31. Dezember 2024 ist.

(4) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Der Parent Guarantor wird nicht, und wird keiner seiner Tochtergesellschaften erlauben, weder direkt noch indirekt (x) eine Dividende auszuweisen oder zu zahlen oder eine andere Zahlung oder Ausschüttung an einen

“Maintenance Loan-to-Value-Ratio” means the ratio of

(i) the net financial indebtedness of the Parent Guarantor and any of its Subsidiaries, calculated on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “corporate bonds”, “convertible bonds”, “other loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each as shown in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor) as of the relevant Maintenance Reporting Date

to

(ii) the Group’s Total Assets less “cash and cash equivalents” as of the relevant Maintenance Reporting Date, *provided, however*, that any “trade receivables” or “other receivables” which have been written-down or written-off in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 that are still reflected in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date shall, for the purposes of this definition, be included in the calculation at the lower of (x) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of June 30, 2022 and (y) their value in the Consolidated Financial Statements of the Parent Guarantor as of the relevant Maintenance Reporting Date.

“Maintenance Reporting Date” means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year and such other dates, if any, on which a period for which the Parent Guarantor publishes consolidated financial statements ends, *provided* that the first Maintenance Reporting Date shall be December 31, 2024.

(4) *Limitation on Distributions.* The Parent Guarantor will not and will not permit any of its Subsidiaries, directly or indirectly, to (x) declare or pay any dividend or make any other payment or distribution to any shareholder of a member of the Group which

Anteilseigner eines Mitglieds der Gruppe, der seinerseits nicht Mitglied der Gruppe ist, vorzunehmen oder (y) Aktien des Parent Guarantors kaufen, zurückzunehmen, einzuziehen oder anderweitig entgeltlich zu erwerben; mit der Maßgabe, dass (i) die Emission und Ausschüttung von Aktien, die im Zusammenhang mit Vorrangigen Stabilisierungsverbindlichkeiten begeben wurden, nach dieser Klausel zulässig sind und (ii) anteilige Ausschüttungen sowie die Gewährung aus Ausreichung von Darlehen an Minderheitsgesellschaftern von Tochtergesellschaften des Parent Guarantors jeweils nach dieser Klausel zulässig sind.

itself is not a member of the Group or (y) purchase, redeem, retire or otherwise acquire for value any capital stock of the Parent Guarantor; provided that (i) the issuance and distribution of shares issued in connection with the Stabilization Priority Indebtedness, shall be permitted to be made under this clause and (ii) pro rata distributions as well as the granting and disbursement of loans to minority shareholders of Subsidiaries of the Parent Guarantor shall, in each case, be permitted under this clause.

§ 12 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und

§ 12 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding

Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

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

(c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

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

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

(e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die „**Garantin**“) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die „**Garantie**“), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die mindestens so vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und

(e) the Issuer (in such capacity, the „**Guarantor**“) irrevocably and unconditionally guarantees (the „**Guarantee**“) in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favorable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and

(f) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich

(f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for

jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (d) erfüllt worden sind.

each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.

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

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

- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Großherzogtum Luxemburg und die maßgebliche Steuerjurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(1)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.

- (3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Grand Duchy of Luxembourg and the relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(1)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

- (4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der Emittentin von irgendwelchen Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.

**§ 13
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF
UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung* *weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der Bestimmungen des § 11, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und

- (4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, *provided that* in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.

**§ 13
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND
CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 14
ÄNDERUNG DER
ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER,
GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder über sonstige wesentliche Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „Qualifizierte Mehrheit“).
- (3) *Beschlussfassung.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.

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

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities („SchVG“), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a „Qualified Majority“).
- (3) *Passing of Resolutions.* The Holders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.

- (4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) *Meeting.* Attendance at the meeting (*Gläubigerversammlung*) and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (*Einberufung*) no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.
- (5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Sollen Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (5) *Vote without a meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) Holders must, together with casting their votes, demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.

- (6) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.
- (6) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.
- (7) ~~*Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der „Gemeinsame Vertreter“), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) dieser Anleihebedingungen zuzustimmen.~~
- (7) ~~*Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “**Holders' Representative**”), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.~~ **[Reserved]**
- (8) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (8) *Publication.* Any notices concerning this § 14 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

**§ 15
MITTEILUNGEN**

- (1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden auf der Internetseite der Emittentin unter www.adler-group.com elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ 16
DEFINITIONEN**

„**Abgezinster Marktpreis (Make-Whole Amount)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

**§ 15
NOTICES**

- (1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer at www.adler-group.com and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ 16
DEFINITIONS**

“**Make-Whole Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Benchmark-Rendite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Berichtsstichtag**“ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

„**Besicherte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

„**Bilanzsumme**“ bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme ~~des~~ **Parent Guarantor Emittentin** und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz ~~des~~ **Parent Guarantor Emittentin** erscheint oder erscheinen würde, wobei die „Bilanzsumme“ die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

„**Bildschirmseite**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**CBL**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**Common Safekeeper**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Companies Act**“ bezeichnet das Gesetz des Parlaments des Vereinigten Königreichs, das im November 2006 in Kraft getreten ist (einschließlich etwaiger Änderungen daran) und die Hauptquelle des britischen Gesellschaftsrechts darstellt.

„**Dauerglobalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Depotbank**“ hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Eingehen**“ bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit

„**Put Period**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

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

„**Benchmark Yield**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Reporting Date**“ means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year.

„**Secured Financial Indebtedness**“ means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

„**Total Assets**“ means the value of the consolidated total assets of the **Parent Guarantor Issuer** and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the **Parent Guarantor Issuer** prepared in accordance with IFRS, *provided that* „Total Assets“ shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

„**Screen Page**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**CBL**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Clearing System**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**Common Safekeeper**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Companies Act**“ means the act of the parliament of the United Kingdom which came into effect in November 2006 (including any amendments thereto) and forms the primary source of UK company law.

„**Permanent Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Custodian**“ has the meaning assigned to such term in § 17(4).

„**Incur**“ means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial

oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das „Eingehen“ bzw. „eingegangen“ sind entsprechend auszulegen.

„Emittentin“ bezeichnet die AGPS BondCo PLC, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet nach dem Recht von England und Wales mit Gesellschaftsnummer 14556926 mit Sitz in 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.~~

„Erster Rückzahlungstag“ hat die diesem Begriff in § 6(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Euroclear“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„Explanatory Statement“ bezeichnet die am oder um den 20. Februar 2023 im Zusammenhang mit dem Restructuring Plan von der Emittentin abzugebende Erläuterung.

„Fälligkeitstag“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

„Festgelegte Stückelung“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

- (i) aufgenommenen Geldern;
- (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge;
- (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;
- (iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);
- (v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), die die wirtschaftliche Wirkung einer

Indebtedness or other obligation, and “incurrence” and “incurred” have the meanings correlative to the foregoing.

“Issuer” means AGPS BondCo PLC, a private limited company incorporated under the laws of England and Wales with company number 14556926 and its registered office at 16 Eastcheap, London, EC3M 1BD, United Kingdom. ~~has the meaning assigned to such term in § 1(1).~~

“First Call Date” has the meaning assigned to such term in § 6(3)(a).

“Euroclear” has the meaning assigned to such term in § 1(5).

“Explanatory Statement” means the explanatory statement to be provided by the Issuer in connection with the Restructuring Plan on or about February 20, 2023.

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

“Specified Denomination” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

- (i) money borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;
- (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
- (iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing,

Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie Fazilitäten, die dem ~~der Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren Rahmen **der Parent Guarantor** ~~die Emittentin~~ bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von dem ~~der Emittentin~~ **Parent Guarantor** oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary under which the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or the respective Subsidiary may request the issue of a bank guarantee or bank guarantees in favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ or a Subsidiary;

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

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

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

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

jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „Verbindlichkeit“ erfasst wird.

in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “indebtedness” in accordance with IFRS.

„Garantie“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

“Guarantee” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„Garantin“ hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

“Guarantor” has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

„Gemeinsamer Vertreter“ hat die diesem Begriff in § 14(7) zugewiesene Bedeutung.

“Holders’ Representative” has the meaning assigned to such term in § 14(7).

„Geschäftstag“ hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.

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

„Gläubiger“ hat die diesem Begriff in § 1(6) zugewiesene Bedeutung.

“Holder” has the meaning assigned to such term in § 1(6).

„Gläubiger-Ausübungserklärung“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

“Put Notice” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

„**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(b) zugewiesene Bedeutung.

„**Globalurkunden**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Gruppe**“ bezeichnet ~~die Emittentin~~ **Parent Guarantor** und ~~seine~~ **ihre** Tochtergesellschaften.

„**ICSDs**“ hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

„**IFRS**“ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.

„**Immobilienvermögen**“ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** in den Bilanzpositionen „Anlageimmobilien“, „zu Handelszwecken gehaltene Immobilien“ „Anzahlungen für Anlageimmobilien“ und „Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien“ zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, angesetzt oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen des ~~sr-Emittentin~~ **Parent Guarantor** und der Tochtergesellschaften.

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommenen Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Namensschuldverschreibungen

„**Put Option**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

„**Put Event Notice**“ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(b).

„**Global Notes**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Group**“ means the **Parent Guarantor** ~~Issuer~~ together with its Subsidiaries.

„**ICSDs**“ has the meaning assigned to such term in § 1(5).

„**IFRS**“ means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

„**Real Estate Property**“ means (without duplication) the real estate property of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** have been published, in the balance sheet items “investment properties”, “trading properties”, “advances in respect of investment properties” and “advances in respect of trading properties” of the Consolidated Financial Statements of the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor**.

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

und Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

„Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten“ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als „Darlehen und Ausleihungen“ und „Sonstige Finanzverbindlichkeiten“ abzüglich „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ ermittelt werden (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

„Konsolidiertes EBITDA gesamt“ bezeichnet den unter der Überschrift „EBITDA aus Vermietung“ angegebenen Zahlenwert zuzüglich des „Nettogewinn aus Privatisierungsgeschäften“, bereinigt um die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

„Kontrollwechsel“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„Konzernabschluss“ bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse und Quartalsmitteilungen (zum relevanten Zeitpunkt).

„Kündigungserklärung“ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

„Kündigungsgrund“ hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.

„Nachfolgeschuldnerin“ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

„Neue Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (jeweils nach IFRS ermittelt).

„Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten“ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten

and *Schuldschein* loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

“Consolidated Net Financial Indebtedness” means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “loans and borrowings” and “other financial liabilities” less “cash and cash equivalents” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

“Consolidated EBITDA total” means the number set out in the item “EBITDA from rental activities” together with “net profit from privatizations”, adjusted for nonrecurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

“Change of Control” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“Consolidated Financial Statements” means, with respect to any Person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that Person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements and quarterly statements (as of the relevant date).

“Termination Notice” has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

“Substitute Debtor” has the meaning assigned to such term in § 12(1).

“New Financial Indebtedness” means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “cash and cash equivalents” (each as determined in accordance with IFRS).

“New Secured Financial Indebtedness” means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial

Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

“Parent Guarantee” bezeichnet die Garantie des Parent Guarantor vom 11 Januar 2023.

“Parent Guarantor” bezeichnet die Adler Group S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B197554 deren Aktien zum Handel im regulierten Marktsegment der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind.

„Person“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

„Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeit“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Projektfinanzierung, die nur von der jeweiligen Projektfinanzierungsgesellschaft oder deren Tochtergesellschaften geschuldet werden und bei denen die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die jeweilige Projektgesellschaft sowie die von dieser gehaltenen Vermögenswerte und/oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„Qualifizierte Mehrheit“ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

„Referenzanleihe“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Relevante Person(en)“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

“Restructuring Plan” bezeichnet den Restrukturierungsplan, vorgeschlagen von der Emittentin unter Teil 26A des Companies Act wie im Explanatory Statement dargestellt.

„Rückzahlungs-Berechnungstag“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„Rückzahlungsbetrag“ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

“Parent Guarantee” means the guarantee issued by the Parent Guarantor on January 11, 2023.

“Parent Guarantor” means Adler Group S.A., a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554, whose shares are admitted to trading on the regulated market segment of the Frankfurt Stock Exchange.

“Person” means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

“Project Capital Market Indebtedness” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of project financings which are solely owed by the relevant project finance vehicles or its subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited solely to the relevant project finance vehicle and its assets and/or any income generated therefrom.

“Qualified Majority” has the meaning assigned to such term in § 14(2).

“Benchmark Security” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“Relevant Person(s)” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“Restructuring Plan” means the Restructuring Plan proposed by the Issuer under Part 26A of the Companies Act as set out in this Explanatory Statement.

“Redemption Calculation Date” has the meaning assigned to such term in § 6(4).

“Final Redemption Amount” has the meaning assigned to such term in § 6(1).

„**Schuldverschreibungen**“ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

„**SchVG**“ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

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

“**Notes**” has the meaning assigned to such term in § 1(1).

“**SchVG**” has the meaning assigned to such term in § 14(1).

“**Secured Loan-to-Value Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

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

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

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

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

(iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;

(i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register,

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

(iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;

(iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;

(v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden; (vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und (vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.	(v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions; (vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts; and (vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.

„**Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Taxing Jurisdiction**“ has the meaning assigned to such term in § 8(1).

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem ~~die Emittentin~~ **Parent Guarantor** direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

„**Subsidiary**“ means any corporation, partnership or other enterprise in which the ~~Issuer~~ **Parent Guarantor** directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.

„**Unabhängiger Sachverständiger**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Independent Financial Adviser**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

„**Securitized Capital Market Indebtedness**“ means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

„**United States**“ has the meaning assigned to such term in § 1(7).

„**Verschuldungsgrad (LTV)**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Loan-to-Value Ratio**“ has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

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

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

„**Vorläufige Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Temporary Global Note**“ has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Call Redemption Amount**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**“ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

„**Call Redemption Date**“ has the meaning assigned to such term in § 6(4).

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft ~~der Emittentin~~ **des Parent Guarantor**, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

„**Zahlungswirksames Zinsergebnis**“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

„**Zinsdeckungsgrad**“ hat die diesem Begriff in § 11(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Zinsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Zusätzliche Beträge**“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

Wo gemäß diesen Anleihebedingungen der Parent Guarantor und/oder die Emittentin verpflichtet sind sicherzustellen, dass eine Tochtergesellschaft eine Handlung vornimmt oder unterlässt, werden, soweit diese Verpflichtung die Brack Capital Properties N.V. oder einer ihrer Tochtergesellschaften (zusammen, die „Brack Group“) betrifft, der Parent Guarantor und /oder die Emittentin nur in dem Umfang sicherstellen, dass eine Tochtergesellschaft eine solche Handlung vornimmt oder unterlässt, soweit dies nach dem für die Brack Group oder ihre Gesellschafter geltenden Recht rechtlich

“**Put Redemption Amount**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

“**Put Date**” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

“**Material Subsidiary**” means any Subsidiary of ~~the Issuer~~ **the Parent Guarantor** that is required to prepare audited nonconsolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

“**Paying Agent**” has the meaning assigned to such term in § 7(1).

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

“**Interest Coverage Ratio**” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(c).

“**Interest Period**” has the meaning assigned to such term in § 4(3).

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

“**Additional Amounts**” has the meaning assigned to such term in § 8(2).

Notwithstanding anything to the contrary herein, where pursuant to these Terms and Conditions, the Parent Guarantor and/or the Issuer have an obligation to procure the action of a Subsidiary or procure that a Subsidiary refrain from taking an action, to the extent such obligation applies to Brack Capital Properties N.V. or any of its Subsidiaries (collectively, the “Brack Group”), the Parent Guarantor and/or the Issuer shall only procure such action or refraining from such action to the extent

möglich ist und sofern hierin nichts anderes vereinbart ist.

legally possible under applicable law applying to the Brack Group or its shareholders.

§ 17

**ANWENDBARES RECHT,
ERFÜLLUNGORT UND
GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts. Zur Klarstellung: Artikel 470-1 bis 470-19 des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils geltenden Fassung finden keine Anwendung auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

§ 17

**GOVERNING LAW, PLACE OF
PERFORMANCE AND PLACE OF
JURISDICTION; ENFORCEMENT**

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws. For the avoidance of doubt, Articles 470-1 to 470-19 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply to the Notes.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have non-exclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

§ 18
SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die

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

§ 18
LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English

englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

language translation. The German version shall be the only legally binding version. The English translation is for convenience only.

§ 19

GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Gemeinsamer Vertreter.* Mit Wirkung zum Transaction Effective Date haben die Gläubiger Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft mit Sitz in Berlin, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 101036, vertreten durch ihren Geschäftsführer Andreas Ziegenhagen, zum gemeinsamen Vertreter bestellt, um die Rechte der Gläubiger im Namen der einzelnen Gläubiger wahrzunehmen (der „Gemeinsame Vertreter“).
- (2) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die gesetzlich geregelten (einschließlich der Rechte gemäß § 19 SchVG) oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger verliehenen Aufgaben und Befugnisse. Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der Gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung bestimmter Rechte der Gläubiger ermächtigt wurde, sind die Gläubiger nicht berechtigt, diese Rechte selbst geltend zu machen, es sei denn, dies ist in dem betreffenden Mehrheitsbeschluss ausdrücklich vorgesehen. Der Gemeinsame Vertreter hat den Gläubigern über seine Tätigkeit Bericht zu erstatten. Der Gemeinsame Vertreter ist insbesondere berechtigt, den Bedingungen des Intercreditor Agreement zuzustimmen sowie alle ihm im Intercreditor Agreement zugewiesenen Handlungen, Maßnahmen und Erklärungen vorzunehmen und er handelt insoweit, sofern maßgeblich, im Namen aller Gläubiger und ohne die Notwendigkeit, einen vorherigen Beschluss oder Weisungen der Gläubiger einzuholen. Die Gläubiger sind von der Geltendmachung ihrer diesbezüglichen Rechte ausgeschlossen.

§ 19

NOTES REPRESENTATIVE

- (1) *Notes Representative.* With effect as of the Transaction Effective Date, the Holders have appointed Dentons GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, having its seat in Berlin, registered in the commercial register of the Local Court of Charlottenburg under HRB 101036, represented by its managing director Andreas Ziegenhagen as common representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder (the "Notes Representative").
- (2) *Duties and Powers.* The Notes Representative shall have the duties and powers provided by law (including in accordance with § 19 SchVG) or granted by majority resolution of the Holders. The Notes Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Notes Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Notes Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Notes Representative is, in particular, entitled to agree on the terms of and perform all actions, measures and declarations attributed to it in the Intercreditor Agreement and acts, in this regard, where relevant, on behalf of all Holders and without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders. The Holders are excluded from enforcing their rights in this regard.

- (3) *Pflichten und Befugnisse nach Eintritt eines Kündigungsgrundes.* Ist der Gemeinsame Vertreter von der Emittentin, dem Parent Guarantor, einer Tochtergesellschaft oder einer Partei des Intercreditor Agreements schriftlich darüber informiert worden, dass ein Kündigungsgrund eingetreten ist, hat der Gemeinsame Vertreter das ausschließliche Recht, die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen durchzusetzen. Unbeschadet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen, haben Gläubiger in diesem Fall kein eigenes Recht zur Durchsetzung der Rechte aus den Schuldverschreibungen. Der Gemeinsame Vertreter ist berechtigt, alle Maßnahmen zu ergreifen und Erklärungen abzugeben, die er während des Fortbestands dieser Situation für zweckmäßig hält; insbesondere, ohne Einschränkung, ein Stillhalten in Bezug auf Forderungen aus den Schuldverschreibungen zu erklären, vorübergehend oder dauerhaft auf die Fälligkeitsstellung der Schuldverschreibungen zu verzichten oder Sicherheiten freizugeben oder sonstige Maßnahmen gemäß § 5 Abs. 3 des SchVG zu ergreifen, ohne dass es eines vorherigen Beschlusses oder einer Weisung der Gläubiger bedarf.
- (4) *Verwertung und Freigabe von Transaktionssicherheiten und Tochter Garantien.* Ohne Einschränkung des Grundsatzes von der vorstehenden § 19(2) und § 19(3) ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt, den Sicherheitentreuhänder anzuweisen, die Transaktionssicherheiten und die Tochter Garantien nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Anweisung der Gläubiger erforderlich ist, mit der Maßgabe, dass, sofern Gläubiger, die mehr als 50 % des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, den Gemeinsamen Vertreter anweisen (auch per Brief, Fax oder E-
- (3) *Duties and Powers following an Event of Default.* If the Notes Representative has been notified in writing by the Issuer, the Parent Guarantor, a Subsidiary or any party to the Intercreditor Agreement that an Event of Default has occurred, the Notes Representative shall have the exclusive right to enforce the Holders' rights under the Notes. Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Holders have no individual right of enforcement under the Notes in such event. The Notes Representative is authorized to take any actions and make any declarations it deems prudent during the continuation of such event; in particular, without limitation, to declare a standstill on any receivables under the Notes, to temporarily or permanently waive a right of acceleration under the Notes or to release security or take any other action pursuant to section 5 paragraph 3 of the SchVG without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders.
- (4) *Enforcement and Release of Transaction Collateral and Subsidiary Guarantees.* Without limitation of the generality of §19(2) and §19(3) above, the Notes Representative shall be authorized to instruct the Security Trustee to enforce or release the Transaction Collateral and the Subsidiary Guarantees in accordance with these Terms and Conditions and as provided for in the Intercreditor Agreement without the need to obtain a prior resolution of, or instructions from, Holders, provided that if Holders representing more than 50% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding instruct (including by letter, fax or email) the Notes Representative to enforce or release Transaction Collateral and/or Subsidiary Guarantees (in each case a

Mail), die Transaktionssicherheiten und/oder Tochter Garantien in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Intercreditor Agreements zu verwerten oder freizugeben (jeweils eine „Gläubigerweisung“), der Gemeinsame Vertreter verpflichtet ist, den Sicherheitentreuhänder im Einklang mit den Abstimmungsregeln aus dem Intercreditor Agreement entsprechend anzuweisen (wie in der Gläubigerweisung näher ausgeführt werden kann).

- (5) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet für die Erfüllung seiner Pflichten gegenüber den Gläubigern, die Gesamtgläubiger sind; er hat bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns zu handeln. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von €10.000.000 begrenzt. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (6) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen mit einfacher Mehrheit nach § 5 Abs. 4 Satz 1 SchVG abberufen werden.
- (7) *Auskünfte.* Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Informationen bereitzustellen, die für die Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.
- (8) *Kosten.* Soweit nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart ist, trägt die Emittentin die im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen anfallenden Kosten und Gebühren jeweils einschließlich eines angemessenen Versicherungsschutzes, etwaiger Kosten für Rechtsberatung und der Umsatzsteuer (soweit solche anfällt) (einschließlich der Kosten für die Bestellung von Transaktionssicherheiten, die

“Holders Instruction”) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement, the Notes Representative shall be bound to instruct the Security Trustee in accordance with the voting provisions of the Intercreditor Agreement accordingly (as may be specified in more detail in the Holders Instruction).

- (5) *Liability.* The Notes Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*). In the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*). The liability of the Notes Representative is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of €10,000,000. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Notes Representative.
- (6) *Removal.* The Notes Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons with simple majority in accordance with section 5 paragraph 4 sentence 1 of the SchVG.
- (7) *Information.* The Notes Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.
- (8) *Costs.* Unless expressly agreed otherwise, the Issuer shall bear the costs and fees in each case including appropriate insurance cover, any costs for legal advice incurred and value added tax (if any) arising in connection with these Terms and Conditions (including costs of the creation of Transaction Collateral, enforcement of Transaction Collateral and release of Transaction Collateral).

Verwertung
Transaktionssicherheiten und die
Freigabe von
Transaktionssicherheiten).

Annex 1 – Pledges over the shares in and security over claims under loans made to certain direct and indirect subsidiaries

Part 1 Share pledges over “PropCo” subsidiaries of Adler Group S.A.

- 1) 5. Ostdeutschland Invest GmbH
- 2) ADO 9160 Grundstücks GmbH
- 3) ADO 9200 Grundstücks GmbH
- 4) ADO 9210 Grundstücks GmbH
- 5) ADO 9220 Grundstücks GmbH
- 6) ADO 9240 Grundstücks GmbH
- 7) ADO 9260 Grundstücks GmbH
- 8) ADO 9280 Grundstücks GmbH
- 9) ADO 9290 Grundstücks GmbH
- 10) ADO 9300 Grundstücks GmbH
- 11) ADO 9310 Grundstücks GmbH
- 12) ADO 9320 Grundstücks GmbH
- 13) ADO 9330 Grundstücks GmbH
- 14) ADO 9340 Grundstücks GmbH
- 15) ADO 9350 Grundstücks GmbH
- 16) ADO 9370 Grundstücks GmbH
- 17) ADO 9380 Grundstücks GmbH
- 18) ADO 9390 Grundstücks GmbH
- 19) ADO 9400 Grundstücks GmbH
- 20) ADO 9410 Grundstücks GmbH
- 21) ADO 9420 Grundstücks GmbH
- 22) ADO 9430 Grundstücks GmbH
- 23) ADO 9440 Grundstücks GmbH
- 24) ADO 9450 Grundstücks GmbH
- 25) ADO 9480 Grundstücks GmbH
- 26) ADO 9520 Grundstücks GmbH
- 27) ADO 9530 Grundstücks GmbH

- 28) ADO 9550 Grundstücks GmbH
- 29) ADO 9570 Grundstücks GmbH
- 30) ADO 9590 Angerburgerallee B.V.
- 31) ADO 9600 Grundstücks GmbH
- 32) ADO 9610 Grundstücks GmbH
- 33) ADO 9620 Grundstücks GmbH
- 34) ADO 9630 Grundstücks GmbH
- 35) ADO 9640 Grundstücks GmbH
- 36) ADO Sonnensiedlung S.à.r.l.
- 37) Adoa Grundstücks GmbH
- 38) Adom Grundstücks GmbH
- 39) Adon Grundstücks GmbH
- 40) Alexandra Properties B.V.
- 41) Anafa Grundstücks GmbH
- 42) Anafa 1 Grundstücks GmbH
- 43) Anafa 2 Grundstücks GmbH
- 44) Arafel Grundstücks GmbH
- 45) Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG
- 46) Artists Living Frankfurt Dev GmbH
- 47) Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG
- 48) Bamba Grundstücks GmbH
- 49) Barbur Grundstücks GmbH
- 50) Berale Grundstücks GmbH
- 51) Bombila Grundstücks GmbH
- 52) Dronheimer Straße 4 Grundstücks GmbH
- 53) Dvash 11 Grundstücks GmbH
- 54) Dvash 12 Grundstücks GmbH
- 55) Dvash 13 Grundstücks GmbH
- 56) Dvash 14 Grundstücks GmbH
- 57) Dvash 21 Grundstücks GmbH
- 58) Dvash 22 Grundstücks GmbH
- 59) Dvash 23 Grundstücks GmbH

- 60) Dvash 24 Grundstücks GmbH
- 61) Eldalote Grundstücks GmbH (I.I.C)
- 62) Eldalote Grundstücks GmbH (MERLINGOTIK)
- 63) Gamad Grundstücks GmbH
- 64) Gamazi Grundstücks GmbH
- 65) Geshem Grundstücks GmbH
- 66) Geut Grundstücks GmbH
- 67) Gozal Grundstücks GmbH
- 68) Hanpaka Immobilien GmbH
- 69) Horef Grundstücks GmbH
- 70) Jessica Properties B.V.
- 71) Kantstraße 62 Grundstücks GmbH
- 72) Krembo Grundstücks GmbH
- 73) Lavlav Grundstücks GmbH
- 74) Lavlav 1 Grundstücks GmbH
- 75) Lavlav 2 Grundstücks GmbH
- 76) Lavlav 3 Grundstücks GmbH
- 77) Marbien B.V.
- 78) Mastik Grundstücks GmbH
- 79) Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH
- 80) Meghan Properties B.V.
- 81) Mezi Grundstücks GmbH
- 82) Muse Grundstücks GmbH
- 83) Nehederet Grundstücks GmbH
- 84) Neshama Grundstücks GmbH
- 85) Nuni Grundstücks GmbH
- 86) Papun Grundstücks GmbH
- 87) Pola Grundstücks GmbH
- 88) Reshet Grundstücks GmbH
- 89) Rimon Grundstücks GmbH
- 90) Sababa 18. Grundstücks GmbH
- 91) Sababa 19. Grundstücks GmbH

- 92) Sababa 20. Grundstücks GmbH
- 93) Sababa 21. Grundstücks GmbH
- 94) Sababa 22. Grundstücks GmbH
- 95) Sababa 23. Grundstücks GmbH
- 96) Sababa 24. Grundstücks GmbH
- 97) Sababa 25. Grundstücks GmbH
- 98) Sababa 26. Grundstücks GmbH
- 99) Sababa 27. Grundstücks GmbH
- 100) Sababa 28. Grundstücks GmbH
- 101) Sababa 29. Grundstücks GmbH
- 102) Sababa 30. Grundstücks GmbH
- 103) Sababa 31. Grundstücks GmbH
- 104) Sababa 32. Grundstücks GmbH
- 105) Scharnweberstraße 112 Verwaltungsgesellschaft mbH
- 106) Seret Grundstücks GmbH
- 107) Sheket Grundstücks GmbH
- 108) Silan Grundstücks GmbH
- 109) Sipur Grundstücks GmbH
- 110) Stav Grundstücks GmbH
- 111) Tamuril Grundstücks GmbH
- 112) Tara Grundstücks GmbH
- 113) Tehila Grundstücks GmbH
- 114) Tehila 1 Grundstücks GmbH
- 115) Tehila 2 Grundstücks GmbH
- 116) Trusk Grundstücks GmbH
- 117) Tussik Grundstücks GmbH
- 118) Yabeshet Grundstücks GmbH
- 119) YADIT Grundstücks GmbH
- 120) Yahel Grundstücks GmbH
- 121) Yarok Grundstücks GmbH
- 122) Yussifun Grundstücks GmbH
- 123) Zamir Grundstücks GmbH

124) Zman Grundstücks GmbH

Part 2 Subsidiaries of Consus Real Estate

- 1) Artists Commercial Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 2) Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 3) Artists Living Dresden PP GmbH & Co. KG
- 4) Artist Living Köln StG GmbH & Co. KG (CologneApart VauVau)
- 5) Artist Living Leipzig GmbH & Co. KG (FourLiving VauVau)
- 6) Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG (Steglitzer Kreisel Sockel, Turm, Parkhaus)
- 7) Benrather Gärten Projektentwicklung GmbH (Benrather Gärten)
- 8) Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 9) Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG (Benrather Gärten)
- 10) Böblinger City Quartier GmbH
- 11) Cologneo I GmbH & Co. KG
- 12) Consus Denkmalimmobilien GmbH
- 13) Consus Deutsche Wohnen GmbH (Königshöfe im Barockviertel)
- 14) Consus Erste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 15) Consus Zweite Delitzscher GmbH & Co. KG
- 16) Consus Sechste Delitzscher GmbH & Co. KG
- 17) Consus Estate & Hostel GmbH & Co. KG
- 18) Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)
- 19) Consus Franklinstraße Berlin GmbH
- 20) Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH (Quartier Bundesallee und Momente)
- 21) Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG (No. 1 Mannheim)
- 22) Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH (No. 1 Mannheim)
- 23) Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt) (No. 1 Mannheim)
- 24) Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) (Covent Garden)
- 25) Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 26) Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH (Wilhelm)
- 27) Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG (Quartier Hoym)
- 28) LEA Grundstücksverwaltungs GmbH (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
- 29) Living Central 1 GmbH (Grand Central DD)
- 30) Living Central 2 GmbH (Grand Central DD)
- 31) Living Central 3 GmbH (Grand Central DD)

- 32) Living Central 4 GmbH (Grand Central DD)
- 33) Living Central 5 GmbH (Grand Central DD)
- 34) Living Central 6 GmbH (Grand Central DD)
- 35) Living Central 7 GmbH (Grand Central DD)
- 36) Living Central 8 GmbH (Grand Central DD)
- 37) Living Central 9 GmbH (Grand Central DD)
- 38) Living Central 11 GmbH (Grand Central DD)
- 39) Living Central Beteiligungs-GmbH (Grand Central DD)
- 40) MAP Liegenschaften GmbH (Forum Pankow)
- 41) Ostplatz Leipzig Mensa GmbH (FourLiving Mensa)
- 42) Ostplatz Leipzig Work & Life GmbH
- 43) Residenz Dresden an der Elbe GmbH & Co. KG
- 44) SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt) (Holsten Quartier)
- 45) SG Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt) (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
- 46) SLT 107 Schwabenland Tower GmbH (SLT 107 Schwabenland Tower)
- 47) Steglitzer Kreisel Sockel GmbH
- 48) Steglitzer Kreisel Turm GmbH
- 49) Upper Nord Hotel GmbH & Co. KG
- 50) UpperNord Quarter GmbH (UpperNord Quarter)
- 51) UpperNord Tower GmbH & Co. KG (UpperNord Office, UpperNord Tower VauVau)
- 52) Wilhemstraße I GmbH (Wilhelm)

Part 3 Security over Intercompany Loan Receivables

Borrower	Lender	Amount
ADO 9370 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,157,597.3
ADO 9380 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,530,942.07
ADO 9390 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	535,773.52
ADO 9400 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,041,606.27
ADO 9410 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,386,731.57
ADO 9420 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,228,064.46
ADO 9440 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,105,613.34
ADO 9450 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,571,502.04
ADO 9470 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,684,160.73
ADO 9480 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,515,177.12
ADO 9490 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,804,775.89
ADO 9510 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,524,915.77
ADO 9520 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,208,065.26
Adoa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,347,775.44
Alexandra Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,699,237.81
Anafa Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	177,553.29
Anafa 1 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,451,424.82
Arafel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,397,984.63
Bombila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,115,840.42
Eldalote Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,655,934.99
Gamad Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	3,518,820
Geut Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	320,656.74
Jessica Properties B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	11,185,797.81
Krembo Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	4,704,279.23
Lavlav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,697,263.44
Lavlav 3 Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	6,163,500.62
Marbien B.V.	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,679.55
Mezi Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	74,347,964.95
Muse Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	71,791,920.47
Neshama Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	974,725.77

Nuni Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,734,634.0
Pola Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,229,937.51
Sababa 19. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	928,692.08
Sababa 20. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	184,239.79
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,128,278.81
Sababa 22. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,517,214.38
Sababa 24. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	10,810,884.27
Sababa 25. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,741,751.74
Sababa 27. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,799,545.21
Sababa 29. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,139,983.1
Sababa 31. Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	2,368,791.97
Seret Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	794,621.71
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	41,809,039.36
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	692,581.68
Sheket Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	34,557,648.25
Silan Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	111,179,661.42
Sipur Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,072,112.3
Stav Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,736,854.02
Tamuril Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	505,153.76
Tara Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	5,750,490.99
Tehila Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	203,734.33
Trusk Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	18,112,743.04
Yabeshet Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	19,525,261.58
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	161,628.14
YADIT Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	27,940,505.04
Yahel Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	999,153.57
Yussifun Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	290,644.7
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	1,623,652.05
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	198,873.54
Zamir Grundstücks GmbH	ADO Lux Finance S.a.r.l.	7,252,216.53

Annex 2 – Land charges over certain plots of land and buildings

Land charges over assets of subsidiaries of Adler Group S.A.

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

PropCo	Property	Existing Encumbrance
5. Ostdeutschland Invest GmbH	Karl-Marx-Str. 194, 12055 Berlin	Yes
	Seestr. 71 / Groninger Str. 39, 13347 Berlin	Yes
	Soldiner Str. 37, 13359 Berlin	Yes
	Sonnenallee 77, 12045 Berlin	Yes
ADO 9400 Grundstücks GmbH	Prenzlauer Allee 209a, 10405 Berlin	Yes
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Koloniestr. 27, 13359 Berlin	Yes
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Leberstr. 6, 10829 Berlin	Yes
ADO 9430 Grundstücks GmbH	Pankstr. 80, 13357 Berlin	Yes
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Wittstocker Str. 19, 10533 Berlin	Yes
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Mühlenstr. 13, 14, 13187 Berlin	Yes
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Hertzstr. 57, 13158 Berlin	Yes
	Jagowstr. 18, 10555 Berlin	Yes
	Reuterstr. 20, 12043 Berlin	Yes
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Uhlandstr. 94, 94a, 95 / (Berliner Str. 35), 10717 Berlin	Yes
ADO 9520 Grundstücks GmbH	Thomasstr. 11, 12053 Berlin	Yes
Alexandra Properties B.V.	Sonnenallee 38, 12045 Berlin	No
	Sonnenallee 40, 12045 Berlin	No
	Waldstr. 50, 10551 Berlin	No
Artists Living Frankfurt Com GmbH & Co. KG Artists Living Frankfurt Dev GmbH Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295-299/Strahlenberger Str. 8,14 63067 Frankfurt (Vitopia-Kampus Kampus Kaiserlei Residential)	No
Artists Living Frankfurt SSc GmbH & Co. KG	Berliner Straße 295 & 297, 63067 Offenbach (NewFrankfurt Towers VauVau)	No
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Heinz-Galinski-Str. 16, 17, 13347 Berlin	No
Gamad Grundstücks GmbH	Kalischer Straße 26, 28, 30, 32, 34 / Kalkhorster Straße 5, 7, 9, 11, 10713 Berlin	No

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Geut Grundstücks GmbH	Brückenstr. 27, 12439 Berlin	Yes
Jessica Properties B.V.	Bismarckstraße 102, 102 a, 102 b, 10625 Berlin	Yes
	Bundesallee 64-65, 12161 Berlin	Yes
	Charlottenburger Straße 4, 4 b, 14169 Berlin	Yes
	Erkstr. 13, 12043 Berlin	No
	Flughafenstraße 13 / Isarstraße 14, 12053 Berlin	No
	Forckenbeckstr. 97, 14199 Berlin	Yes
	Karl-Marx-Straße 158, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Straße 156, 12043 Berlin	No
	Karl-Marx-Str. 243, 12043 Berlin	Yes
	Kantstraße 38 / Leibnizstraße 35 a, 10625 Berlin	No
	Kantstr. 122, 10625 Berlin	Yes
	Luxemburger Str. 4, 13353 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 45, 12109 Berlin	Yes
	Mariendorfer Damm 62, 12109 Berlin	Yes
	Mittelbruchzeile 71, 13409 Berlin	Yes
	Pichelsdorfer Straße 84 / Franzstraße 2, 13595 Berlin	Yes
	Schierker Str. 25, 12051 Berlin	Yes
	Treptower Str. 15, 12059 Berlin	Yes
	Turmstr. 82, 10551 Berlin	No
	Waldstr. 58, 10551 Berlin	No
	Wilhelmshavener Str. 24, 10551 Berlin	Yes
	Wisbyer Str. 5, 10439 Berlin	Yes
Krembo Grundstücks GmbH	Goltzstr. 50, 10781 Berlin	No
	Hasenheide 88, 10967 Berlin	No
	Oldenburger Straße 35, 10551 Berlin	No
Marbien B.V.	Am Bahndamm 33-39 / Mahlsdorfer Straße 108-110 / A, 12555 Berlin	Yes
	Brüderstr. 5, 13595 Berlin	No
	Eichborndamm 23, 25, 13403 Berlin	Yes
	Eichborndamm 89, 13403 Berlin	Yes
	Hechelstraße 21, 21 a, 13403 Berlin	Yes
	Heerstraße 613/615, 13591 Berlin	No
	Kottbusser Damm 72 / Lenaustraße, 10967 Berlin	Yes
	Kurstr. 5, 13585 Berlin	Yes
	Ruhlaer Straße 27 a, 28, 14199 Berlin	Yes
	Schildhornstraße 73, 73 a, 12163 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Löwenberger Straße 2, 4, 10315 Berlin	Yes
Mezi Grundstücks GmbH	Gélieustr. 10, 10247 Berlin	No
Rimon Grundstücks GmbH	Arendsweg 1, 13055 Berlin	Yes
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Ohlauer Str. 33, 10999 Berlin	No
Seret Grundstücks GmbH	Drontheimer Straße 1 / Osloer Straße 33 / Koloniestraße 143, 13359 Berlin	No
	Gotenburger Straße 1, 3, 5 / Prinzenallee 65/66, 13359 Berlin	Yes
	Osloer Straße 18 a-b, 19 a-b, 20, 20 a-e, 21, 21 a, 13359 Berlin	Yes
	Stockholmer Straße 1, 2, 3, 13359 Berlin	Yes
Sheket Grundstücks GmbH	Eisenacher Str. 44, 10823 Berlin	No
	Jüdenstraße 44 / Carl-Schurz-Straße 49, 49 a, 13597 Berlin	Yes
	Kiekebuschstr. 9, 12555 Berlin	No
	Königsheideweg 238, 12487 Berlin	Yes
	Köpenicker Str. 34 / Wulkower Str. 1a, 12683 Berlin	No
	Kurfürstenstr. 84, 85, 87, 90, 92, 12105 Berlin	No
	Niederneuendorfer Allee 1-5 / Mertensstr. 1,3,5, 5a-c, 7, 13587 Berlin	No
	Residenzstr. 133, 13409 Berlin	No
	Rütlistr. 15, 13407 Berlin	No
	Selerweg 29, 12169 Berlin	No
	Sonnenallee 52, 12045 Berlin	No
	Wilhelminenhofstr. 37, 12459 Berlin	No
Sipur Grundstücks GmbH	Burgemeisterstraße 30, 32, 34, 36 / Friedrich-Wilhelm-Straße 52, 54, 54 a, 54 b, 12051 Berlin	No
	Jessnerstr. 6, 10247 Berlin	Yes
	Koburger Str. 14, 10825 Berlin	No
	Nogatstr. 40, 12051 Berlin	No
	Stülpnagelstr. 7, 9, 11, 11a, 13, 14059 Berlin	Yes
Tara Grundstücks GmbH	Gürtelstr. 27, 10247 Berlin	No
Trusk Grundstücks GmbH	Hedemannstr. 10, 10969 Berlin	No
	Huttenstr. 8, 9, 10553 Berlin	No
	Lichtenrader Str. 33-34, 12049 Berlin	Yes
	Huttenstr. 6-7 / Rostocker Str. 50, 52, 10553 Berlin	No
	Wilhelmstr. 15, 10963 Berlin	No
	Wilhelmstr. 123, 124 / Hedemannstr. 27, 28, 29	Yes
Yabeshet Grundstücks GmbH	Beusselstr. 31, 10553 Berlin	Yes
	Dominicusstraße 54 / Ebersstraße 73, 74, 10827 Berlin	Yes
	Wernerwerkdamm 27, 27 A / Wehneltsteig 2, 5 / Reis, 13629 Berlin	Yes

PropCo	Property	Existing Encumbrance
YADIT Grundstücks GmbH	Britzer Damm 112, 114 / Gradestraße 2, 12347 Berlin	No
	Eichborndamm 39, 39a, 39b, 41, 41a, 41b. 13403 Berlin	Yes
	Gradestr. 4, 12347 Berlin	No
	Hakenfelder Straße 9, 9A, 13587 Berlin	Yes
	Spandauer Damm 60, 64 / Ernst-Bumm-Weg 4, 4a, 4b	Yes
Zamir Grundstücks GmbH	Potsdamer Straße 203 / Steinmetzstraße 39, 39a, 39b, 10783 Berlin	No

Land charges over assets of subsidiaries of Consus Real Estate AG

Land charges over properties for which a purchase/sale agreement is either already in place or agreed upon in principle with a third party at the time anticipated for creation of the security will not be given.

	PropCo	Property
1)	Artists Living Köln StG GmbH & Co. KG	Stolkgasse 2, 4, 50667 Köln (CologneApart VauVau)
2)	Artists Living Leipzig GmbH & Co. KG Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 20–26, 04103 Leipzig (FourLiving VauVau)
3)	Cologneo III GmbH&Co. KG	Deutz-Mülheimer Str. 216, 51063 Köln (Blätter 11526, 11527, 11548, FlSt. 459, 429, 428) (Cologneo III)
4)	Consus Deutsche Wohnen GmbH	Theresienstraße 4, 01097 Dresden (Königshöfe im Barockviertel)
5)	Consus Investment Bundesallee Berlin GmbH	Bundesallee 206/Hohenzollerndamm, 10717 Berlin (Quartier Bundesallee und Momente)
6)	Consus Mannheim Glücksteinquartier GmbH & Co. KG	Glücksteinallee 1-7 / Lindenhofplatz 1, 68163 Mannheim (No. 1 Mannheim)
7)	Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Schleißheimer Str. 278, 80797 München (Covent Garden)
8)	Innenstadt Residenz Dresden GmbH & Co. KG	Rampische Str. 4–18 & Landhausstr. 3– 15, 01067 Dresden (Quartier Hoym)
9)	LEA Grundstücksverwaltungs GmbH	Ludwig-Erhard-Anlage 2-8, 60325 Frankfurt (Westend Ensemble – Grand Ouest – LEA A)
10)	Living Central 1 GmbH, Living Central 2 GmbH, Living Central 3 GmbH, Living Central 4 GmbH, Living Central 5 GmbH, Living Central 6 GmbH, Living Central 7 GmbH, Living Central 8 GmbH, Living Central 9 GmbH, Living Central 11 GmbH	Erkrather Str. 29, 33, 69/ Kölner Str. 112 / Geplante Straße 3350, 40231 Düsseldorf (Grand Central DD)
11)	Ostplatz Leipzig Mensa GmbH	Prager Straße 28, 04103 Leipzig (FourLiving Mensa)
12)	SG Campus Stuttgart-Vaihingen IBM-Campus 1-17 UG (haftungsbeschränkt)	Pascalstr. 100, 70569 Stuttgart (VAI Campus Stuttgart-Vaihingen)
13)	SG Hamburg Holsten Quartiere 14 UG (haftungsbeschränkt), SG Holsten Quartiere, 20 UG (haftungsbeschränkt)	Haubachstraße 91, 22765 Hamburg (Holsten Quartier)
14)	SLT 107 Schwabenland Tower GmbH	Schorndorfer Str. 60, 70736 Stuttgart (SLT 107 Schwabenlandtower)
15)	Steglitzer Kreisel Sockel GbR; Steglitzer Kreisel Parkhaus GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Parkdeck + Sockel)
16)	Steglitzer Kreisel Turm GbR	Schloßstraße 80, 12165 Berlin (Steglitzer Kreisel Tower)

17)	UpperNord Quarter GmbH	Mercedesstraße / Grashofstraße 40470 Düsseldorf (UpperNord Quarter)
18)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Office)
19)	UpperNord Tower GmbH & Co.KG	Mercedesstr. 2a, 40470 Düsseldorf (UpperNord Tower VauVau)

Annex 3 – Security over the claims under loans made to certain minority shareholders of certain direct and indirect subsidiaries

Security over Minority Shareholder Loan Receivables

Lender	Borrower
ADO 9110 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9360 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9540 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
ADO 9580 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Bosem Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Consus Real Estate AG	Gröner Group GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest V GmbH
Consus Real Estate AG	Taurecon Invest X GmbH
Dvash 1 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Dvash 2 Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Hanpaka Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Horef Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Joysun 1 B.V.	Taurecon Invest XII GmbH
Matok Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Mezi Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Parpar Grundstücks GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Rimon Holding GmbH	Taurecon Invest IX GmbH
Sheket Grundstücks GmbH	Taurecon Invest XII GmbH
Yanshuf Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH
Yona Investment GmbH & Co. KG	Taurecon Invest XII GmbH

Annex 4 – Guarantors

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Adler Group Holding LuxCo 1 S.à.r.l. ³	[●]
Adler Group Holding LuxCo 2 S.à.r.l. ⁴	[●]
Adler Group Holding LuxCo 3 S.à.r.l. ⁵	[●]
Adler Group Intermediate Holding S.à.r.l. ⁶	[●]
ADO 9110 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176735 B
ADO 9300 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 172340 B
ADO 9340 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182468 B
ADO 9360 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 188804 B
ADO 9380 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168611 B
ADO 9390 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174822 B
ADO 9410 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

³ Not incorporated yet.

⁴ See Fn. 1.

⁵ See Fn. 2

⁶ See Fn. 3.

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174809 B
ADO 9420 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176388 B
ADO 9440 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176181 B
ADO 9450 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178101 B
ADO 9470 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 176217 B
ADO 9480 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178150 B
ADO 9490 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180629 B
ADO 9510 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 178078 B
ADO 9540 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 191934 B
ADO 9580 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 193822 B
ADO 9620 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 184728 B
ADOA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105098
Alexandra Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24402716
Artists Commercial Berlin–ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49007 B
Artists Living Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49005 B
Artists Parking Berlin – ST GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 49003 B
Barbur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 134814
Benrather Gärten Gewerbeentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25444
Benrather Gärten Wohnentwicklung GmbH & Co. KG	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRA 25443
Bombila Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112463
Bosem Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169982
Consus Frankfurt Mainzer Landstraße Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 77326
Consus Franklinstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 180926 B
Consus Mannheim Glücksteinquartier Investitions UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76269
Consus Mannheim Glücksteinquartier Verwaltungs GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76431
Consus München Schwabing Investitionsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt)	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 76263
Consus RE GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 221227 B
Consus Stuttgart Vaihingen IBM Campus Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 78974
Consus Swiss Finance AG	Commercial register of Canton of Zug, Switzerland, under register number CHE-110.604.476
Consus Wilhelmstraße Berlin GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 182476 B
Drontheimer Straße 4 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102126
Dvash 1 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
	number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169643 B
Dvash 11 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173679 B
Dvash 12 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173663 B
Dvash 13 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173677 B
Dvash 14 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173927 B
Dvash 2 Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169979 B
Dvash 21 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173772 B
Dvash 22 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173652 B
Dvash 23 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173691 B
Dvash 24 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 173678 B

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Eldalote Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104254
Gamad Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112529
Hanpaka Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 168986 B
Hanpaka Immobilien GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 132752 B
Horef Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 174021 B
Jessica Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24397141
Kantstraße 62 Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 185482
Krembo Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 110177
Living Central 1 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74056
Living Central 11 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74048

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Living Central 2 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74047
Living Central 3 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74063
Living Central 4 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74053
Living Central 5 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74062
Living Central 6 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74037
Living Central 7 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74055
Living Central 8 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74039
Living Central 9 GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74038
Living Central Beteiligungs-GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 74029
MAP Liegenschaften GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Düsseldorf under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 42741 B
Marbien B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 27123553
Matok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148902

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Matok Löwenberger Straße Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 136241
Meghan Properties B.V.	Trade register of the Dutch Chamber of Commerce (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 24418582
Mezi Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105736
Neshama Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106728
Parpar Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147631 B
POLA Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102009
Rimon Holding GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 169994 B
Sababa 31. Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104697
Sipur Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 148879
Tamuril Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 104434

Name of Original Guarantor	Registration number (or equivalent, if any)
Tara Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 102006
Trusk Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 105093
Wilhelmstraße I GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 203882 B
Yarok Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 106075
Yussifun Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 112480
Zamir Grundstücks GmbH	Local court (<i>Amtsgericht</i>) in Berlin (Charlottenburg) under register number (<i>Handelsregister</i>) HRB 147608

Appendix 2

Amendment Agreements

Änderungsvereinbarung

Diese Änderungsvereinbarung (die **Vereinbarung**) wird entsprechend § 4 SchVG (*Schuldverschreibungsgesetz*) zwischen den folgenden Parteien abgeschlossen:

- (1) AGPS BondCo PLC in ihren Eigenschaften als Emittent der €400.000.000 1,500 % Schuldverschreibungen fällig 2024 (ISIN: XS1652965085) (die **Schuldverschreibungen**) und Plan Company des Restrukturierungsplans (wie nachfolgend definiert und als Annex 1 beigelegt) (die **Plan Company**);
- (2) den Gläubigern (jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts) unter den Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Plan Creditors unter dem Restrukturierungsplan, jeweils vertreten durch die Plan Company gemäß der ihr in Klausel 5.1 des Restrukturierungsplans erteilten Vollmacht (die **Plan Creditors**); und
- (3) Adler Group S.A. in ihren Eigenschaften als Parent Company und Garantin der die Schuldverschreibungen betreffenden Parent Company Guarantee des Restrukturierungsplans (die **Parent Company** und, zusammen mit der Plan Company, die **Parteien**).

Definitionen

- (A) **Restrukturierungsplan** bezeichnet den *restructuring plan* im Sinne des 26A des Companies Act 2006 von England und Wales betreffend die Plan Company, die Schuldverschreibungen und die Plan Creditors, bestätigt durch den High Court of Justice von England und Wales mit Beschluss vom [●] (die **Plan Sanction Order**) und eingereicht beim registrar of companies (England und Wales) im Sinne des Companies Act 2006 am [●].
- (B) Großgeschriebene Begriffe, die in dieser Vereinbarung verwendet, aber nicht definiert werden, haben die ihnen im

Amendment Agreement

This Amendment Agreement (the **Agreement**) will be concluded in accordance with § 4 SchVG (*German Bond Act*) between the following parties:

- (1) AGPS BondCo PLC in its capacity as issuer of the €400,000,000 1.500 per cent. unsecured notes due 2024 (ISIN: XS1652965085) (the **Notes**) and Plan Company of the Restructuring Plan (as defined below and attached as Annex 1) (**Plan Company**);
- (2) the holders (every holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right) of the Notes in their capacity as Plan Creditors under the Restructuring Plan, each represented by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan (the **Plan Creditors**); and
- (3) Adler Group S.A. in its capacities as Parent Company and guarantor of the Parent Company Guarantee, which relates to the Notes, of the Restructuring Plan (the **Parent Company** and, together with the Plan Company, the **Parties**).

Definitions

- (A) **Restructuring Plan** means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act concerning the Plan Company, the Notes and the Plan Creditors, sanctioned by the High Court of Justice of England and Wales with order dated [●] (the **Plan Sanction Order**) and delivered to the registrar of companies (England and Wales) within the meaning of the Companies Act 2006 on the [●].
- (B) Capitalised terms used but not defined in this Agreement have the

Restrukturierungsplan zugewiesene
Bedeutung.

Erwägungsgründe

- (A) Die Parteien stimmen überein, dass nach der Plan Sanction Order und mit der Einreichung beim Registrar of Companies das Plan Lodgement Date eingetreten ist und damit der Restrukturierungsplan in Kraft gesetzt wurde. Die Plan Sanction Order und eine Bestätigung der Einreichung beim Registrar of Companies sind dieser Vereinbarung als Annex 2 bzw. 3 beigelegt.
- (B) Der Restrukturierungsplan sieht in Klausel 3.1 (b) vor, dass die Parteien diese Vereinbarung abschließen auf der Grundlage der in Klausel 5.1 der Plan Company erteilten und gemäß Klausel 2.1 mit Plan Lodgement Date wirksamen Vollmacht für die Plan Creditors abschließen.
- (C) Die Parteien stimmen überein, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bereits unmittelbar durch den Restrukturierungsplan (Klausel 4.1) in der in Annex 4 dargestellten Form wirksam geändert werden. Eine Kopie des Restrukturierungsplans wird zeitgleich mit oder vor dieser Vereinbarung an das Clearing-System (wie in den Schuldverschreibungen definiert) übermittelt, der Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt und in das Register des Clearing-Systems eingetragen, in dem diese Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, verbucht ist. Die Parteien schließen diese Vereinbarung rein vorsorglich ab.
- (D) Vor diesem Hintergrund vereinbaren die Parteien was folgt.

§ 1

Änderung der Anleihebedingungen

meaning given to them in the
Restructuring Plan.

Recitals

- (A) The Parties agree that following the Plan Sanction Order and upon delivery of the Restructuring Plan to the Registrar of Companies, the Plan Lodgement Date has occurred and the Restructuring Plan came into effect. The Plan Sanction Order and the confirmation of the delivery to the Registrar of Companies are attached to this Agreement as Annex 2 and 3, respectively.
- (B) The Restructuring Plan envisages in Clause 3.1 (b) that the Parties enter into this Agreement for the Plan Creditors pursuant to the authority conferred upon the Plan Company in Clause 5.1 that is effective according to Clause 2.1 with Plan Lodgement Date.
- (C) The Parties agree that the terms and conditions of the Notes shall be directly modified by the Restructuring Plan (Clause 4.1) in the form set out in Annex 4. Simultaneously with, or prior to this Agreement, a copy of the Restructuring Plan will be submitted to the Clearing System (as defined in the Notes), attached to the global note representing the Notes and entered accordingly in the records of the Clearing System in which such global note representing the Notes is booked. The Parties enter into this Agreement merely as a precautionary measure.
- (D) Against this background, the Parties agree as follows.

§ 1

Amendment of the Terms and Conditions

1.1	Die Plan Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in der in Annex 4 dargestellten Form geändert sind.	1.1	The Plan Company and the Plan Creditors agree that the terms and conditions of the Notes are amended in the form set out in Annex 4.
1.2	Die Parent Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass sich auch die Rechte der Plan Creditors unter der Parent Company Guarantee betreffend die Schuldverschreibungen nach den gemäß Ziffer 1.1 dieser Vereinbarung geänderten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen richten.	1.2	The Parent Company and the Plan Creditors agree that the rights of the Plan Creditors under the Parent Company Guarantee regarding the Notes are governed by the terms and conditions of the Notes as amended by Clause 1.1 of this Agreement.
1.3	Jeder der Plan Creditors stimmt unwiderruflich zu, dass die Plan Company eine Kopie dieser Vereinbarung an die Zahlstelle, BNP PARIBAS, Niederlassung Luxemburg, übermittelt zur Weiterleitung an die Clearing Systeme zur Aufnahme in deren Aufzeichnungen, in denen auch die Globalurkunde verbucht ist, die Schuldverschreibungen repräsentiert.	1.3	Each of the Plan Creditors hereby irrevocably declares his consent that the Plan Company delivers a copy of this Agreement to the Paying Agent, BNP PARIBAS, Luxembourg Branch, for submission to the Clearing Systems for inclusion in their records in which the global note representing the Notes is also booked.

§ 2 Schlussbestimmungen

- 2.1 Diese Vereinbarung unterliegt und die Rechte und Pflichten der jeweiligen Partei bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss des Internationalen Privatrechts. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dieser Vereinbarung ist Frankfurt am Main.
- 2.2 Alle Ergänzungen und Änderungen dieser Vereinbarung, einschließlich der Änderung dieser Bestimmung selbst, bedürfen der ausdrücklichen Bezugnahme auf diese Vereinbarung und der Schriftform, soweit nicht notarielle Beurkundung erforderlich ist oder weitergehende Formerfordernisse bestehen.
- 2.3 Falls einzelne Bestimmungen dieser Vereinbarung unwirksam oder

§ 2 Miscellaneous

- 2.1 This Agreement and the rights and obligations of each of the Parties shall be governed by the laws of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws. In the event of disputes in connection with this Agreement, the Parties agree that the non-exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- 2.2 Any supplements of or amendments to this Agreement, including the amendment of this provision itself, require the explicit reference to this Agreement and the written form, unless notarial recording is required or more stringent form requirements are applicable.
- 2.3 Should any provision of this Agreement be or become invalid or

undurchführbar sind oder werden, bleiben alle anderen Bestimmungen dieser Vereinbarung hiervon unberührt. Die Parteien sind in diesem Fall verpflichtet, die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung durch eine solche wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung möglichst nahekommt. Dasselbe gilt sinngemäß für die Ausfüllung von Lücken dieser Vereinbarung.

Im Zweifel soll die deutschsprachige Fassung dieser Vereinbarung maßgeblich sein.

unenforceable, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby. Any such invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid and enforceable provision as comes closest to the economic purpose of such invalid or unenforceable provision as regards subject-matter, amount, time, place and extent. The aforesaid shall apply *mutatis mutandis* to any gap in this Agreement.

In case of doubt, the German language version of this Agreement shall prevail.

London, _____

London, _____

EXECUTED by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:

By: [●]
Title: [●]

London, _____

London, _____

AGPS BondCo PLC

By: [●]

Title: [●]

Luxemburg, _____

Luxembourg, _____

ADLER Group S.A.

By: [●]

Title: [●]

ANNEX 1 – RESTRUCTURING PLAN

ANNEX 2 – PLAN SANCTION ORDER

ANNEX 3 – CONFIRMATION OF DELIVERY TO THE REGISTRAR OF COMPANIES

ANNEX 4 – AMENDED TERMS AND CONDITIONS

Änderungsvereinbarung

Diese Änderungsvereinbarung (die **Vereinbarung**) wird entsprechend § 4 SchVG (*Schuldverschreibungsgesetz*) zwischen den folgenden Parteien abgeschlossen:

- (1) AGPS BondCo PLC in ihren Eigenschaften als Emittent der €400.000.000 3,250 % Schuldverschreibungen fällig 2025 (ISIN: XS2010029663) (die **Schuldverschreibungen**) und Plan Company des Restrukturierungsplans (wie nachfolgend definiert und als Annex 1 beigelegt) (die **Plan Company**);
- (2) den Gläubigern (jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts) unter den Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Plan Creditors unter dem Restrukturierungsplan, jeweils vertreten durch die Plan Company gemäß der ihr in Klausel 5.1 des Restrukturierungsplans erteilten Vollmacht (die **Plan Creditors**); und
- (3) Adler Group S.A. in ihren Eigenschaften als Parent Company und Garantin der die Schuldverschreibungen betreffenden Parent Company Guarantee des Restrukturierungsplans (die **Parent Company** und, zusammen mit der Plan Company, die **Parteien**).

Definitionen

- (A) **Restrukturierungsplan** bezeichnet den *restructuring plan* im Sinne des 26A des Companies Act 2006 von England und Wales betreffend die Plan Company, die Schuldverschreibungen und die Plan Creditors, bestätigt durch den High Court of Justice von England und Wales mit Beschluss vom [●] (die **Plan Sanction Order**) und eingereicht beim registrar of companies (England und Wales) im Sinne des Companies Act 2006 am [●].
- (B) Großgeschriebene Begriffe, die in dieser Vereinbarung verwendet, aber nicht definiert werden, haben die ihnen im

Amendment Agreement

This Amendment Agreement (the **Agreement**) will be concluded in accordance with § 4 SchVG (*German Bond Act*) between the following parties:

- (1) AGPS BondCo PLC in its capacity as issuer of the €400,000,000 3.250 per cent. unsecured notes due 2025 (ISIN: XS2010029663) (the **Notes**) and Plan Company of the Restructuring Plan (as defined below and attached as Annex 1) (**Plan Company**);
- (2) the holders (every holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right) of the Notes in their capacity as Plan Creditors under the Restructuring Plan, each represented by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan (the **Plan Creditors**); and
- (3) Adler Group S.A. in its capacities as Parent Company and guarantor of the Parent Company Guarantee, which relates to the Notes, of the Restructuring Plan (the **Parent Company** and, together with the Plan Company, the **Parties**).

Definitions

- (A) **Restructuring Plan** means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act concerning the Plan Company, the Notes and the Plan Creditors, sanctioned by the High Court of Justice of England and Wales with order dated [●] (the **Plan Sanction Order**) and delivered to the registrar of companies (England and Wales) within the meaning of the Companies Act 2006 on the [●].
- (B) Capitalised terms used but not defined in this Agreement have the

Restrukturierungsplan zugewiesene
Bedeutung.

Erwägungsgründe

- (A) Die Parteien stimmen überein, dass nach der Plan Sanction Order und mit der Einreichung beim Registrar of Companies das Plan Lodgement Date eingetreten ist und damit der Restrukturierungsplan in Kraft gesetzt wurde. Die Plan Sanction Order und eine Bestätigung der Einreichung beim Registrar of Companies sind dieser Vereinbarung als Annex 2 bzw. 3 beigelegt.
- (B) Der Restrukturierungsplan sieht in Klausel 3.1 (b) vor, dass die Parteien diese Vereinbarung abschließen auf der Grundlage der in Klausel 5.1 der Plan Company erteilten und gemäß Klausel 2.1 mit Plan Lodgement Date wirksamen Vollmacht für die Plan Creditors abschließen.
- (C) Die Parteien stimmen überein, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bereits unmittelbar durch den Restrukturierungsplan (Klausel 4.1) in der in Annex 4 dargestellten Form wirksam geändert werden. Eine Kopie des Restrukturierungsplans wird zeitgleich mit oder vor dieser Vereinbarung an das Clearing-System (wie in den Schuldverschreibungen definiert) übermittelt, der Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt und in das Register des Clearing-Systems eingetragen, in dem diese Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, verbucht ist. Die Parteien schließen diese Vereinbarung rein vorsorglich ab.
- (D) Vor diesem Hintergrund vereinbaren die Parteien was folgt.

§ 1

Änderung der Anleihebedingungen

meaning given to them in the
Restructuring Plan.

Recitals

- (A) The Parties agree that following the Plan Sanction Order and upon delivery of the Restructuring Plan to the Registrar of Companies, the Plan Lodgement Date has occurred and the Restructuring Plan came into effect. The Plan Sanction Order and the confirmation of the delivery to the Registrar of Companies are attached to this Agreement as Annex 2 and 3, respectively.
- (B) The Restructuring Plan envisages in Clause 3.1 (b) that the Parties enter into this Agreement for the Plan Creditors pursuant to the authority conferred upon the Plan Company in Clause 5.1 that is effective according to Clause 2.1 with Plan Lodgement Date.
- (C) The Parties agree that the terms and conditions of the Notes shall be directly modified by the Restructuring Plan (Clause 4.1) in the form set out in Annex 4. Simultaneously with, or prior to this Agreement, a copy of the Restructuring Plan will be submitted to the Clearing System (as defined in the Notes), attached to the global note representing the Notes and entered accordingly in the records of the Clearing System in which such global note representing the Notes is booked. The Parties enter into this Agreement merely as a precautionary measure.
- (D) Against this background, the Parties agree as follows.

§ 1

Amendment of the Terms and Conditions

1.1	Die Plan Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in der in Annex 4 dargestellten Form geändert sind.	1.1	The Plan Company and the Plan Creditors agree that the terms and conditions of the Notes are amended in the form set out in Annex 4.
1.2	Die Parent Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass sich auch die Rechte der Plan Creditors unter der Parent Company Guarantee betreffend die Schuldverschreibungen nach den gemäß Ziffer 1.1 dieser Vereinbarung geänderten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen richten.	1.2	The Parent Company and the Plan Creditors agree that the rights of the Plan Creditors under the Parent Company Guarantee regarding the Notes are governed by the terms and conditions of the Notes as amended by Clause 1.1 of this Agreement.
1.3	Jeder der Plan Creditors stimmt unwiderruflich zu, dass die Plan Company eine Kopie dieser Vereinbarung an die Zahlstelle, BNP PARIBAS, Niederlassung Luxemburg, übermittelt zur Weiterleitung an die Clearing Systeme zur Aufnahme in deren Aufzeichnungen, in denen auch die Globalurkunde verbucht ist, die Schuldverschreibungen repräsentiert.	1.3	Each of the Plan Creditors hereby irrevocably declares his consent that the Plan Company delivers a copy of this Agreement to the Paying Agent, BNP PARIBAS, Luxembourg Branch, for submission to the Clearing Systems for inclusion in their records in which the global note representing the Notes is also booked.

§ 2 Schlussbestimmungen

- 2.1 Diese Vereinbarung unterliegt und die Rechte und Pflichten der jeweiligen Partei bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss des Internationalen Privatrechts. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dieser Vereinbarung ist Frankfurt am Main.
- 2.2 Alle Ergänzungen und Änderungen dieser Vereinbarung, einschließlich der Änderung dieser Bestimmung selbst, bedürfen der ausdrücklichen Bezugnahme auf diese Vereinbarung und der Schriftform, soweit nicht notarielle Beurkundung erforderlich ist oder weitergehende Formerfordernisse bestehen.
- 2.3 Falls einzelne Bestimmungen dieser Vereinbarung unwirksam oder

§ 2 Miscellaneous

- 2.1 This Agreement and the rights and obligations of each of the Parties shall be governed by the laws of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws. In the event of disputes in connection with this Agreement, the Parties agree that the non-exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- 2.2 Any supplements of or amendments to this Agreement, including the amendment of this provision itself, require the explicit reference to this Agreement and the written form, unless notarial recording is required or more stringent form requirements are applicable.
- 2.3 Should any provision of this Agreement be or become invalid or

undurchführbar sind oder werden, bleiben alle anderen Bestimmungen dieser Vereinbarung hiervon unberührt. Die Parteien sind in diesem Fall verpflichtet, die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung durch eine solche wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung möglichst nahekommt. Dasselbe gilt sinngemäß für die Ausfüllung von Lücken dieser Vereinbarung.

Im Zweifel soll die deutschsprachige Fassung dieser Vereinbarung maßgeblich sein.

unenforceable, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby. Any such invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid and enforceable provision as comes closest to the economic purpose of such invalid or unenforceable provision as regards subject-matter, amount, time, place and extent. The aforesaid shall apply *mutatis mutandis* to any gap in this Agreement.

In case of doubt, the German language version of this Agreement shall prevail.

London, _____

London, _____

EXECUTED by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:

By: [●]
Title: [●]

London, _____

London, _____

AGPS BondCo PLC

By: [●]

Title: [●]

Luxemburg, _____

Luxembourg, _____

ADLER Group S.A.

By: [●]

Title: [●]

ANNEX 1 – RESTRUCTURING PLAN

ANNEX 2 – PLAN SANCTION ORDER

ANNEX 3 – CONFIRMATION OF DELIVERY TO THE REGISTRAR OF COMPANIES

ANNEX 4 – AMENDED TERMS AND CONDITIONS

Änderungsvereinbarung

Diese Änderungsvereinbarung (die **Vereinbarung**) wird entsprechend § 4 SchVG (*Schuldverschreibungsgesetz*) zwischen den folgenden Parteien abgeschlossen:

- (1) AGPS BondCo PLC in ihren Eigenschaften als Emittent der €700.000.000 1,875 % Schuldverschreibungen fällig Januar 2026 (ISIN: XS2283224231) (die **Schuldverschreibungen**) und Plan Company des Restrukturierungsplans (wie nachfolgend definiert und als Annex 1 beigelegt) (die **Plan Company**);
- (2) den Gläubigern (jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts) unter den Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Plan Creditors unter dem Restrukturierungsplan, jeweils vertreten durch die Plan Company gemäß der ihr in Klausel 5.1 des Restrukturierungsplans erteilten Vollmacht (die **Plan Creditors**); und
- (3) Adler Group S.A. in ihren Eigenschaften als Parent Company und Garantin der die Schuldverschreibungen betreffenden Parent Company Guarantee des Restrukturierungsplans (die **Parent Company** und, zusammen mit der Plan Company, die **Parteien**).

Definitionen

- (A) **Restrukturierungsplan** bezeichnet den *restructuring plan* im Sinne des 26A des Companies Act 2006 von England und Wales betreffend die Plan Company, die Schuldverschreibungen und die Plan Creditors, bestätigt durch den High Court of Justice von England und Wales mit Beschluss vom [●] (die **Plan Sanction Order**) und eingereicht beim registrar of companies (England und Wales) im Sinne des Companies Act 2006 am [●].
- (B) Großgeschriebene Begriffe, die in dieser Vereinbarung verwendet, aber nicht definiert werden, haben die ihnen im

Amendment Agreement

This Amendment Agreement (the **Agreement**) will be concluded in accordance with § 4 SchVG (*German Bond Act*) between the following parties:

- (1) AGPS BondCo PLC in its capacity as issuer of the €700,000,000 1,875 per cent. unsecured notes due January 2026 (ISIN: XS2283224231) (the **Notes**) and Plan Company of the Restructuring Plan (as defined below and attached as Annex 1) (**Plan Company**);
- (2) the holders (every holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right) of the Notes in their capacity as Plan Creditors under the Restructuring Plan, each represented by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan (the **Plan Creditors**); and
- (3) Adler Group S.A. in its capacities as Parent Company and guarantor of the Parent Company Guarantee, which relates to the Notes, of the Restructuring Plan (the **Parent Company** and, together with the Plan Company, the **Parties**).

Definitions

- (A) **Restructuring Plan** means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act concerning the Plan Company, the Notes and the Plan Creditors, sanctioned by the High Court of Justice of England and Wales with order dated [●] (the **Plan Sanction Order**) and delivered to the registrar of companies (England and Wales) within the meaning of the Companies Act 2006 on the [●].
- (B) Capitalised terms used but not defined in this Agreement have the

Restrukturierungsplan zugewiesene Bedeutung.

Erwägungsgründe

- (A) Die Parteien stimmen überein, dass nach der Plan Sanction Order und mit der Einreichung beim Registrar of Companies das Plan Lodgement Date eingetreten ist und damit der Restrukturierungsplan in Kraft gesetzt wurde. Die Plan Sanction Order und eine Bestätigung der Einreichung beim Registrar of Companies sind dieser Vereinbarung als Annex 2 bzw. 3 beigelegt.
- (B) Der Restrukturierungsplan sieht in Klausel 3.1 (b) vor, dass die Parteien diese Vereinbarung abschließen auf der Grundlage der in Klausel 5.1 der Plan Company erteilten und gemäß Klausel 2.1 mit Plan Lodgement Date wirksamen Vollmacht für die Plan Creditors abschließen.
- (C) Die Parteien stimmen überein, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bereits unmittelbar durch den Restrukturierungsplan (Klausel 4.1) in der in Annex 4 dargestellten Form wirksam geändert werden. Eine Kopie des Restrukturierungsplans wird zeitgleich mit oder vor dieser Vereinbarung an das Clearing-System (wie in den Schuldverschreibungen definiert) übermittelt, der Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt und in das Register des Clearing-Systems eingetragen, in dem diese Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, verbucht ist. Die Parteien schließen diese Vereinbarung rein vorsorglich ab.
- (D) Vor diesem Hintergrund vereinbaren die Parteien was folgt.

§ 1

Änderung der Anleihebedingungen

meaning given to them in the Restructuring Plan.

Recitals

- (A) The Parties agree that following the Plan Sanction Order and upon delivery of the Restructuring Plan to the Registrar of Companies, the Plan Lodgement Date has occurred and the Restructuring Plan came into effect. The Plan Sanction Order and the confirmation of the delivery to the Registrar of Companies are attached to this Agreement as Annex 2 and 3, respectively.
- (B) The Restructuring Plan envisages in Clause 3.1 (b) that the Parties enter into this Agreement for the Plan Creditors pursuant to the authority conferred upon the Plan Company in Clause 5.1 that is effective according to Clause 2.1 with Plan Lodgement Date.
- (C) The Parties agree that the terms and conditions of the Notes shall be directly modified by the Restructuring Plan (Clause 4.1) in the form set out in Annex 4. Simultaneously with, or prior to this Agreement, a copy of the Restructuring Plan will be submitted to the Clearing System (as defined in the Notes), attached to the global note representing the Notes and entered accordingly in the records of the Clearing System in which such global note representing the Notes is booked. The Parties enter into this Agreement merely as a precautionary measure.
- (D) Against this background, the Parties agree as follows.

§ 1

Amendment of the Terms and Conditions

1.1	Die Plan Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in der in Annex 4 dargestellten Form geändert sind.	1.1	The Plan Company and the Plan Creditors agree that the terms and conditions of the Notes are amended in the form set out in Annex 4.
1.2	Die Parent Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass sich auch die Rechte der Plan Creditors unter der Parent Company Guarantee betreffend die Schuldverschreibungen nach den gemäß Ziffer 1.1 dieser Vereinbarung geänderten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen richten.	1.2	The Parent Company and the Plan Creditors agree that the rights of the Plan Creditors under the Parent Company Guarantee regarding the Notes are governed by the terms and conditions of the Notes as amended by Clause 1.1 of this Agreement.
1.3	Jeder der Plan Creditors stimmt unwiderruflich zu, dass die Plan Company eine Kopie dieser Vereinbarung an die Zahlstelle, BNP PARIBAS, Niederlassung Luxemburg, übermittelt zur Weiterleitung an die Clearing Systeme zur Aufnahme in deren Aufzeichnungen, in denen auch die Globalurkunde verbucht ist, die Schuldverschreibungen repräsentiert.	1.3	Each of the Plan Creditors hereby irrevocably declares his consent that the Plan Company delivers a copy of this Agreement to the Paying Agent, BNP PARIBAS, Luxembourg Branch, for submission to the Clearing Systems for inclusion in their records in which the global note representing the Notes is also booked.

§ 2 Schlussbestimmungen

- 2.1 Diese Vereinbarung unterliegt und die Rechte und Pflichten der jeweiligen Partei bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss des Internationalen Privatrechts. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dieser Vereinbarung ist Frankfurt am Main.
- 2.2 Alle Ergänzungen und Änderungen dieser Vereinbarung, einschließlich der Änderung dieser Bestimmung selbst, bedürfen der ausdrücklichen Bezugnahme auf diese Vereinbarung und der Schriftform, soweit nicht notarielle Beurkundung erforderlich ist oder weitergehende Formerfordernisse bestehen.
- 2.3 Falls einzelne Bestimmungen dieser Vereinbarung unwirksam oder

§ 2 Miscellaneous

- 2.1 This Agreement and the rights and obligations of each of the Parties shall be governed by the laws of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws. In the event of disputes in connection with this Agreement, the Parties agree that the non-exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- 2.2 Any supplements of or amendments to this Agreement, including the amendment of this provision itself, require the explicit reference to this Agreement and the written form, unless notarial recording is required or more stringent form requirements are applicable.
- 2.3 Should any provision of this Agreement be or become invalid or

undurchführbar sind oder werden, bleiben alle anderen Bestimmungen dieser Vereinbarung hiervon unberührt. Die Parteien sind in diesem Fall verpflichtet, die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung durch eine solche wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung möglichst nahekommt. Dasselbe gilt sinngemäß für die Ausfüllung von Lücken dieser Vereinbarung.

Im Zweifel soll die deutschsprachige Fassung dieser Vereinbarung maßgeblich sein.

unenforceable, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby. Any such invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid and enforceable provision as comes closest to the economic purpose of such invalid or unenforceable provision as regards subject-matter, amount, time, place and extent. The aforesaid shall apply *mutatis mutandis* to any gap in this Agreement.

In case of doubt, the German language version of this Agreement shall prevail.

London, _____

London, _____

EXECUTED by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:

By: [●]
Title: [●]

London, _____

London, _____

AGPS BondCo PLC

By: [●]

Title: [●]

Luxemburg, _____

Luxembourg, _____

ADLER Group S.A.

By: [●]

Title: [●]

ANNEX 1 – RESTRUCTURING PLAN

ANNEX 2 – PLAN SANCTION ORDER

ANNEX 3 – CONFIRMATION OF DELIVERY TO THE REGISTRAR OF COMPANIES

ANNEX 4 – AMENDED TERMS AND CONDITIONS

Änderungsvereinbarung

Diese Änderungsvereinbarung (die **Vereinbarung**) wird entsprechend § 4 SchVG (*Schuldverschreibungsgesetz*) zwischen den folgenden Parteien abgeschlossen:

- (1) AGPS BondCo PLC in ihren Eigenschaften als Emittent der €400.000.000 2,750 % Schuldverschreibungen fällig November 2026 (ISIN: XS2248826294) (die **Schuldverschreibungen**) und Plan Company des Restrukturierungsplans (wie nachfolgend definiert und als Annex 1 beigelegt) (die **Plan Company**);
- (2) den Gläubigern (jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts) unter den Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Plan Creditors unter dem Restrukturierungsplan, jeweils vertreten durch die Plan Company gemäß der ihr in Klausel 5.1 des Restrukturierungsplans erteilten Vollmacht (die **Plan Creditors**); und
- (3) Adler Group S.A. in ihren Eigenschaften als Parent Company und Garantin der die Schuldverschreibungen betreffenden Parent Company Guarantee des Restrukturierungsplans (die **Parent Company** und, zusammen mit der Plan Company, die **Parteien**).

Definitionen

- (A) **Restrukturierungsplan** bezeichnet den *restructuring plan* im Sinne des 26A des Companies Act 2006 von England und Wales betreffend die Plan Company, die Schuldverschreibungen und die Plan Creditors, bestätigt durch den High Court of Justice von England und Wales mit Beschluss vom [●] (die **Plan Sanction Order**) und eingereicht beim registrar of companies (England und Wales) im Sinne des Companies Act 2006 am [●].
- (B) Großgeschriebene Begriffe, die in dieser Vereinbarung verwendet, aber nicht definiert werden, haben die ihnen im

Amendment Agreement

This Amendment Agreement (the **Agreement**) will be concluded in accordance with § 4 SchVG (*German Bond Act*) between the following parties:

- (1) AGPS BondCo PLC in its capacity as issuer of the €400,000,000 2.750 per cent. unsecured notes due November 2026 (ISIN: XS2248826294) (the **Notes**) and Plan Company of the Restructuring Plan (as defined below and attached as Annex 1) (**Plan Company**);
- (2) the holders (every holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right) of the Notes in their capacity as Plan Creditors under the Restructuring Plan, each represented by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan (the **Plan Creditors**); and
- (3) Adler Group S.A. in its capacities as Parent Company and guarantor of the Parent Company Guarantee, which relates to the Notes, of the Restructuring Plan (the **Parent Company** and, together with the Plan Company, the **Parties**).

Definitions

- (A) **Restructuring Plan** means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act concerning the Plan Company, the Notes and the Plan Creditors, sanctioned by the High Court of Justice of England and Wales with order dated [●] (the **Plan Sanction Order**) and delivered to the registrar of companies (England and Wales) within the meaning of the Companies Act 2006 on the [●].
- (B) Capitalised terms used but not defined in this Agreement have the

Restrukturierungsplan zugewiesene Bedeutung.

Erwägungsgründe

- (A) Die Parteien stimmen überein, dass nach der Plan Sanction Order und mit der Einreichung beim Registrar of Companies das Plan Lodgement Date eingetreten ist und damit der Restrukturierungsplan in Kraft gesetzt wurde. Die Plan Sanction Order und eine Bestätigung der Einreichung beim Registrar of Companies sind dieser Vereinbarung als Annex 2 bzw. 3 beigelegt.
- (B) Der Restrukturierungsplan sieht in Klausel 3.1 (b) vor, dass die Parteien diese Vereinbarung abschließen auf der Grundlage der in Klausel 5.1 der Plan Company erteilten und gemäß Klausel 2.1 mit Plan Lodgement Date wirksamen Vollmacht für die Plan Creditors abschließen.
- (C) Die Parteien stimmen überein, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bereits unmittelbar durch den Restrukturierungsplan (Klausel 4.1) in der in Annex 4 dargestellten Form wirksam geändert werden. Eine Kopie des Restrukturierungsplans wird zeitgleich mit oder vor dieser Vereinbarung an das Clearing-System (wie in den Schuldverschreibungen definiert) übermittelt, der Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt und in das Register des Clearing-Systems eingetragen, in dem diese Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, verbucht ist. Die Parteien schließen diese Vereinbarung rein vorsorglich ab.
- (D) Vor diesem Hintergrund vereinbaren die Parteien was folgt.

§ 1

Änderung der Anleihebedingungen

meaning given to them in the Restructuring Plan.

Recitals

- (A) The Parties agree that following the Plan Sanction Order and upon delivery of the Restructuring Plan to the Registrar of Companies, the Plan Lodgement Date has occurred and the Restructuring Plan came into effect. The Plan Sanction Order and the confirmation of the delivery to the Registrar of Companies are attached to this Agreement as Annex 2 and 3, respectively.
- (B) The Restructuring Plan envisages in Clause 3.1 (b) that the Parties enter into this Agreement for the Plan Creditors pursuant to the authority conferred upon the Plan Company in Clause 5.1 that is effective according to Clause 2.1 with Plan Lodgement Date.
- (C) The Parties agree that the terms and conditions of the Notes shall be directly modified by the Restructuring Plan (Clause 4.1) in the form set out in Annex 4. Simultaneously with, or prior to this Agreement, a copy of the Restructuring Plan will be submitted to the Clearing System (as defined in the Notes), attached to the global note representing the Notes and entered accordingly in the records of the Clearing System in which such global note representing the Notes is booked. The Parties enter into this Agreement merely as a precautionary measure.
- (D) Against this background, the Parties agree as follows.

§ 1

Amendment of the Terms and Conditions

1.1	Die Plan Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in der in Annex 4 dargestellten Form geändert sind.	1.1	The Plan Company and the Plan Creditors agree that the terms and conditions of the Notes are amended in the form set out in Annex 4.
1.2	Die Parent Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass sich auch die Rechte der Plan Creditors unter der Parent Company Guarantee betreffend die Schuldverschreibungen nach den gemäß Ziffer 1.1 dieser Vereinbarung geänderten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen richten.	1.2	The Parent Company and the Plan Creditors agree that the rights of the Plan Creditors under the Parent Company Guarantee regarding the Notes are governed by the terms and conditions of the Notes as amended by Clause 1.1 of this Agreement.
1.3	Jeder der Plan Creditors stimmt unwiderruflich zu, dass die Plan Company eine Kopie dieser Vereinbarung an die Zahlstelle, BNP PARIBAS, Niederlassung Luxemburg, übermittelt zur Weiterleitung an die Clearing Systeme zur Aufnahme in deren Aufzeichnungen, in denen auch die Globalurkunde verbucht ist, die Schuldverschreibungen repräsentiert.	1.3	Each of the Plan Creditors hereby irrevocably declares his consent that the Plan Company delivers a copy of this Agreement to the Paying Agent, BNP PARIBAS, Luxembourg Branch, for submission to the Clearing Systems for inclusion in their records in which the global note representing the Notes is also booked.

§ 2 Schlussbestimmungen

- 2.1 Diese Vereinbarung unterliegt und die Rechte und Pflichten der jeweiligen Partei bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss des Internationalen Privatrechts. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dieser Vereinbarung ist Frankfurt am Main.
- 2.2 Alle Ergänzungen und Änderungen dieser Vereinbarung, einschließlich der Änderung dieser Bestimmung selbst, bedürfen der ausdrücklichen Bezugnahme auf diese Vereinbarung und der Schriftform, soweit nicht notarielle Beurkundung erforderlich ist oder weitergehende Formerfordernisse bestehen.
- 2.3 Falls einzelne Bestimmungen dieser Vereinbarung unwirksam oder

§ 2 Miscellaneous

- 2.1 This Agreement and the rights and obligations of each of the Parties shall be governed by the laws of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws. In the event of disputes in connection with this Agreement, the Parties agree that the non-exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- 2.2 Any supplements of or amendments to this Agreement, including the amendment of this provision itself, require the explicit reference to this Agreement and the written form, unless notarial recording is required or more stringent form requirements are applicable.
- 2.3 Should any provision of this Agreement be or become invalid or

undurchführbar sind oder werden, bleiben alle anderen Bestimmungen dieser Vereinbarung hiervon unberührt. Die Parteien sind in diesem Fall verpflichtet, die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung durch eine solche wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung möglichst nahekommt. Dasselbe gilt sinngemäß für die Ausfüllung von Lücken dieser Vereinbarung.

Im Zweifel soll die deutschsprachige Fassung dieser Vereinbarung maßgeblich sein.

unenforceable, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby. Any such invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid and enforceable provision as comes closest to the economic purpose of such invalid or unenforceable provision as regards subject-matter, amount, time, place and extent. The aforesaid shall apply *mutatis mutandis* to any gap in this Agreement.

In case of doubt, the German language version of this Agreement shall prevail.

London, _____

London, _____

EXECUTED by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:

By: [●]
Title: [●]

London, _____

London, _____

AGPS BondCo PLC

By: [●]

Title: [●]

Luxemburg, _____

Luxembourg, _____

ADLER Group S.A.

By: [●]

Title: [●]

ANNEX 1 – RESTRUCTURING PLAN

ANNEX 2 – PLAN SANCTION ORDER

ANNEX 3 – CONFIRMATION OF DELIVERY TO THE REGISTRAR OF COMPANIES

ANNEX 4 – AMENDED TERMS AND CONDITIONS

Änderungsvereinbarung

Diese Änderungsvereinbarung (die **Vereinbarung**) wird entsprechend § 4 SchVG (*Schuldverschreibungsgesetz*) zwischen den folgenden Parteien abgeschlossen:

- (1) AGPS BondCo PLC in ihren Eigenschaften als Emittent der €500.000.000 2,250 % Schuldverschreibungen fällig 2027 (ISIN: XS2336188029) (die **Schuldverschreibungen**) und Plan Company des Restrukturierungsplans (wie nachfolgend definiert und als Annex 1 beigelegt) (die **Plan Company**);
- (2) den Gläubigern (jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts) unter den Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Plan Creditors unter dem Restrukturierungsplan, jeweils vertreten durch die Plan Company gemäß der ihr in Klausel 5.1 des Restrukturierungsplans erteilten Vollmacht (die **Plan Creditors**); und
- (3) Adler Group S.A. in ihren Eigenschaften als Parent Company und Garantin der die Schuldverschreibungen betreffenden Parent Company Guarantee des Restrukturierungsplans (die **Parent Company** und, zusammen mit der Plan Company, die **Parteien**).

Definitionen

- (A) **Restrukturierungsplan** bezeichnet den *restructuring plan* im Sinne des 26A des Companies Act 2006 von England und Wales betreffend die Plan Company, die Schuldverschreibungen und die Plan Creditors, bestätigt durch den High Court of Justice von England und Wales mit Beschluss vom [●] (die **Plan Sanction Order**) und eingereicht beim registrar of companies (England und Wales) im Sinne des Companies Act 2006 am [●].
- (B) Großgeschriebene Begriffe, die in dieser Vereinbarung verwendet, aber nicht definiert werden, haben die ihnen im

Amendment Agreement

This Amendment Agreement (the **Agreement**) will be concluded in accordance with § 4 SchVG (*German Bond Act*) between the following parties:

- (1) AGPS BondCo PLC in its capacity as issuer of the €500,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2027 (ISIN: XS2336188029) (the **Notes**) and Plan Company of the Restructuring Plan (as defined below and attached as Annex 1) (**Plan Company**);
- (2) the holders (every holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right) of the Notes in their capacity as Plan Creditors under the Restructuring Plan, each represented by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan (the **Plan Creditors**); and
- (3) Adler Group S.A. in its capacities as Parent Company and guarantor of the Parent Company Guarantee, which relates to the Notes, of the Restructuring Plan (the **Parent Company** and, together with the Plan Company, the **Parties**).

Definitions

- (A) **Restructuring Plan** means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act concerning the Plan Company, the Notes and the Plan Creditors, sanctioned by the High Court of Justice of England and Wales with order dated [●] (the **Plan Sanction Order**) and delivered to the registrar of companies (England and Wales) within the meaning of the Companies Act 2006 on the [●].
- (B) Capitalised terms used but not defined in this Agreement have the

Restrukturierungsplan zugewiesene
Bedeutung.

Erwägungsgründe

- (A) Die Parteien stimmen überein, dass nach der Plan Sanction Order und mit der Einreichung beim Registrar of Companies das Plan Lodgement Date eingetreten ist und damit der Restrukturierungsplan in Kraft gesetzt wurde. Die Plan Sanction Order und eine Bestätigung der Einreichung beim Registrar of Companies sind dieser Vereinbarung als Annex 2 bzw. 3 beigelegt.
- (B) Der Restrukturierungsplan sieht in Klausel 3.1 (b) vor, dass die Parteien diese Vereinbarung abschließen auf der Grundlage der in Klausel 5.1 der Plan Company erteilten und gemäß Klausel 2.1 mit Plan Lodgement Date wirksamen Vollmacht für die Plan Creditors abschließen.
- (C) Die Parteien stimmen überein, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bereits unmittelbar durch den Restrukturierungsplan (Klausel 4.1) in der in Annex 4 dargestellten Form wirksam geändert werden. Eine Kopie des Restrukturierungsplans wird zeitgleich mit oder vor dieser Vereinbarung an das Clearing-System (wie in den Schuldverschreibungen definiert) übermittelt, der Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt und in das Register des Clearing-Systems eingetragen, in dem diese Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, verbucht ist. Die Parteien schließen diese Vereinbarung rein vorsorglich ab.
- (D) Vor diesem Hintergrund vereinbaren die Parteien was folgt.

§ 1

Änderung der Anleihebedingungen

meaning given to them in the
Restructuring Plan.

Recitals

- (A) The Parties agree that following the Plan Sanction Order and upon delivery of the Restructuring Plan to the Registrar of Companies, the Plan Lodgement Date has occurred and the Restructuring Plan came into effect. The Plan Sanction Order and the confirmation of the delivery to the Registrar of Companies are attached to this Agreement as Annex 2 and 3, respectively.
- (B) The Restructuring Plan envisages in Clause 3.1 (b) that the Parties enter into this Agreement for the Plan Creditors pursuant to the authority conferred upon the Plan Company in Clause 5.1 that is effective according to Clause 2.1 with Plan Lodgement Date.
- (C) The Parties agree that the terms and conditions of the Notes shall be directly modified by the Restructuring Plan (Clause 4.1) in the form set out in Annex 4. Simultaneously with, or prior to this Agreement, a copy of the Restructuring Plan will be submitted to the Clearing System (as defined in the Notes), attached to the global note representing the Notes and entered accordingly in the records of the Clearing System in which such global note representing the Notes is booked. The Parties enter into this Agreement merely as a precautionary measure.
- (D) Against this background, the Parties agree as follows.

§ 1

Amendment of the Terms and Conditions

1.1	Die Plan Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in der in Annex 4 dargestellten Form geändert sind.	1.1	The Plan Company and the Plan Creditors agree that the terms and conditions of the Notes are amended in the form set out in Annex 4.
1.2	Die Parent Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass sich auch die Rechte der Plan Creditors unter der Parent Company Guarantee betreffend die Schuldverschreibungen nach den gemäß Ziffer 1.1 dieser Vereinbarung geänderten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen richten.	1.2	The Parent Company and the Plan Creditors agree that the rights of the Plan Creditors under the Parent Company Guarantee regarding the Notes are governed by the terms and conditions of the Notes as amended by Clause 1.1 of this Agreement.
1.3	Jeder der Plan Creditors stimmt unwiderruflich zu, dass die Plan Company eine Kopie dieser Vereinbarung an die Zahlstelle, BNP PARIBAS, Niederlassung Luxemburg, übermittelt zur Weiterleitung an die Clearing Systeme zur Aufnahme in deren Aufzeichnungen, in denen auch die Globalurkunde verbucht ist, die Schuldverschreibungen repräsentiert.	1.3	Each of the Plan Creditors hereby irrevocably declares his consent that the Plan Company delivers a copy of this Agreement to the Paying Agent, BNP PARIBAS, Luxembourg Branch, for submission to the Clearing Systems for inclusion in their records in which the global note representing the Notes is also booked.

§ 2 Schlussbestimmungen

- 2.1 Diese Vereinbarung unterliegt und die Rechte und Pflichten der jeweiligen Partei bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss des Internationalen Privatrechts. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dieser Vereinbarung ist Frankfurt am Main.
- 2.2 Alle Ergänzungen und Änderungen dieser Vereinbarung, einschließlich der Änderung dieser Bestimmung selbst, bedürfen der ausdrücklichen Bezugnahme auf diese Vereinbarung und der Schriftform, soweit nicht notarielle Beurkundung erforderlich ist oder weitergehende Formerfordernisse bestehen.
- 2.3 Falls einzelne Bestimmungen dieser Vereinbarung unwirksam oder

§ 2 Miscellaneous

- 2.1 This Agreement and the rights and obligations of each of the Parties shall be governed by the laws of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws. In the event of disputes in connection with this Agreement, the Parties agree that the non-exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- 2.2 Any supplements of or amendments to this Agreement, including the amendment of this provision itself, require the explicit reference to this Agreement and the written form, unless notarial recording is required or more stringent form requirements are applicable.
- 2.3 Should any provision of this Agreement be or become invalid or

undurchführbar sind oder werden, bleiben alle anderen Bestimmungen dieser Vereinbarung hiervon unberührt. Die Parteien sind in diesem Fall verpflichtet, die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung durch eine solche wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung möglichst nahekommt. Dasselbe gilt sinngemäß für die Ausfüllung von Lücken dieser Vereinbarung.

Im Zweifel soll die deutschsprachige Fassung dieser Vereinbarung maßgeblich sein.

unenforceable, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby. Any such invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid and enforceable provision as comes closest to the economic purpose of such invalid or unenforceable provision as regards subject-matter, amount, time, place and extent. The aforesaid shall apply *mutatis mutandis* to any gap in this Agreement.

In case of doubt, the German language version of this Agreement shall prevail.

London, _____

London, _____

EXECUTED by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:

By: [●]
Title: [●]

London, _____

London, _____

AGPS BondCo PLC

By: [●]

Title: [●]

Luxemburg, _____

Luxembourg, _____

ADLER Group S.A.

By: [●]

Title: [●]

ANNEX 1 – RESTRUCTURING PLAN

ANNEX 2 – PLAN SANCTION ORDER

ANNEX 3 – CONFIRMATION OF DELIVERY TO THE REGISTRAR OF COMPANIES

ANNEX 4 – AMENDED TERMS AND CONDITIONS

Änderungsvereinbarung

Diese Änderungsvereinbarung (die **Vereinbarung**) wird entsprechend § 4 SchVG (*Schuldverschreibungsgesetz*) zwischen den folgenden Parteien abgeschlossen:

- (1) AGPS BondCo PLC in ihren Eigenschaften als Emittent der €800.000.000 2,250 % Schuldverschreibungen fällig 2029 (ISIN: XS2283225477) (die **Schuldverschreibungen**) und Plan Company des Restrukturierungsplans (wie nachfolgend definiert und als Annex 1 beigelegt) (die **Plan Company**);
- (2) den Gläubigern (jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts) unter den Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Plan Creditors unter dem Restrukturierungsplan, jeweils vertreten durch die Plan Company gemäß der ihr in Klausel 5.1 des Restrukturierungsplans erteilten Vollmacht (die **Plan Creditors**); und
- (3) Adler Group S.A. in ihren Eigenschaften als Parent Company und Garantin der die Schuldverschreibungen betreffenden Parent Company Guarantee des Restrukturierungsplans (die **Parent Company** und, zusammen mit der Plan Company, die **Parteien**).

Definitionen

- (A) **Restrukturierungsplan** bezeichnet den *restructuring plan* im Sinne des 26A des Companies Act 2006 von England und Wales betreffend die Plan Company, die Schuldverschreibungen und die Plan Creditors, bestätigt durch den High Court of Justice von England und Wales mit Beschluss vom [●] (die **Plan Sanction Order**) und eingereicht beim registrar of companies (England und Wales) im Sinne des Companies Act 2006 am [●].
- (B) Großgeschriebene Begriffe, die in dieser Vereinbarung verwendet, aber nicht definiert werden, haben die ihnen im

Amendment Agreement

This Amendment Agreement (the **Agreement**) will be concluded in accordance with § 4 SchVG (*German Bond Act*) between the following parties:

- (1) AGPS BondCo PLC in its capacity as issuer of the €800,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2029 (ISIN: XS2283225477) (the **Notes**) and Plan Company of the Restructuring Plan (as defined below and attached as Annex 1) (**Plan Company**);
- (2) the holders (every holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right) of the Notes in their capacity as Plan Creditors under the Restructuring Plan, each represented by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan (the **Plan Creditors**); and
- (3) Adler Group S.A. in its capacities as Parent Company and guarantor of the Parent Company Guarantee, which relates to the Notes, of the Restructuring Plan (the **Parent Company** and, together with the Plan Company, the **Parties**).

Definitions

- (A) **Restructuring Plan** means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act concerning the Plan Company, the Notes and the Plan Creditors, sanctioned by the High Court of Justice of England and Wales with order dated [●] (the **Plan Sanction Order**) and delivered to the registrar of companies (England and Wales) within the meaning of the Companies Act 2006 on the [●].
- (B) Capitalised terms used but not defined in this Agreement have the

Restrukturierungsplan zugewiesene Bedeutung.

Erwägungsgründe

- (A) Die Parteien stimmen überein, dass nach der Plan Sanction Order und mit der Einreichung beim Registrar of Companies das Plan Lodgement Date eingetreten ist und damit der Restrukturierungsplan in Kraft gesetzt wurde. Die Plan Sanction Order und eine Bestätigung der Einreichung beim Registrar of Companies sind dieser Vereinbarung als Annex 2 bzw. 3 beigelegt.
- (B) Der Restrukturierungsplan sieht in Klausel 3.1 (b) vor, dass die Parteien diese Vereinbarung abschließen auf der Grundlage der in Klausel 5.1 der Plan Company erteilten und gemäß Klausel 2.1 mit Plan Lodgement Date wirksamen Vollmacht für die Plan Creditors abschließen.
- (C) Die Parteien stimmen überein, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bereits unmittelbar durch den Restrukturierungsplan (Klausel 4.1) in der in Annex 4 dargestellten Form wirksam geändert werden. Eine Kopie des Restrukturierungsplans wird zeitgleich mit oder vor dieser Vereinbarung an das Clearing-System (wie in den Schuldverschreibungen definiert) übermittelt, der Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt und in das Register des Clearing-Systems eingetragen, in dem diese Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, verbucht ist. Die Parteien schließen diese Vereinbarung rein vorsorglich ab.
- (D) Vor diesem Hintergrund vereinbaren die Parteien was folgt.

§ 1

Änderung der Anleihebedingungen

meaning given to them in the Restructuring Plan.

Recitals

- (A) The Parties agree that following the Plan Sanction Order and upon delivery of the Restructuring Plan to the Registrar of Companies, the Plan Lodgement Date has occurred and the Restructuring Plan came into effect. The Plan Sanction Order and the confirmation of the delivery to the Registrar of Companies are attached to this Agreement as Annex 2 and 3, respectively.
- (B) The Restructuring Plan envisages in Clause 3.1 (b) that the Parties enter into this Agreement for the Plan Creditors pursuant to the authority conferred upon the Plan Company in Clause 5.1 that is effective according to Clause 2.1 with Plan Lodgement Date.
- (C) The Parties agree that the terms and conditions of the Notes shall be directly modified by the Restructuring Plan (Clause 4.1) in the form set out in Annex 4. Simultaneously with, or prior to this Agreement, a copy of the Restructuring Plan will be submitted to the Clearing System (as defined in the Notes), attached to the global note representing the Notes and entered accordingly in the records of the Clearing System in which such global note representing the Notes is booked. The Parties enter into this Agreement merely as a precautionary measure.
- (D) Against this background, the Parties agree as follows.

§ 1

Amendment of the Terms and Conditions

1.1	Die Plan Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in der in Annex 4 dargestellten Form geändert sind.	1.1	The Plan Company and the Plan Creditors agree that the terms and conditions of the Notes are amended in the form set out in Annex 4.
1.2	Die Parent Company und die Plan Creditors vereinbaren, dass sich auch die Rechte der Plan Creditors unter der Parent Company Guarantee betreffend die Schuldverschreibungen nach den gemäß Ziffer 1.1 dieser Vereinbarung geänderten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen richten.	1.2	The Parent Company and the Plan Creditors agree that the rights of the Plan Creditors under the Parent Company Guarantee regarding the Notes are governed by the terms and conditions of the Notes as amended by Clause 1.1 of this Agreement.
1.3	Jeder der Plan Creditors stimmt unwiderruflich zu, dass die Plan Company eine Kopie dieser Vereinbarung an die Zahlstelle, BNP PARIBAS, Niederlassung Luxemburg, übermittelt zur Weiterleitung an die Clearing Systeme zur Aufnahme in deren Aufzeichnungen, in denen auch die Globalurkunde verbucht ist, die Schuldverschreibungen repräsentiert.	1.3	Each of the Plan Creditors hereby irrevocably declares his consent that the Plan Company delivers a copy of this Agreement to the Paying Agent, BNP PARIBAS, Luxembourg Branch, for submission to the Clearing Systems for inclusion in their records in which the global note representing the Notes is also booked.

§ 2 Schlussbestimmungen

- 2.1 Diese Vereinbarung unterliegt und die Rechte und Pflichten der jeweiligen Partei bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss des Internationalen Privatrechts. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dieser Vereinbarung ist Frankfurt am Main.
- 2.2 Alle Ergänzungen und Änderungen dieser Vereinbarung, einschließlich der Änderung dieser Bestimmung selbst, bedürfen der ausdrücklichen Bezugnahme auf diese Vereinbarung und der Schriftform, soweit nicht notarielle Beurkundung erforderlich ist oder weitergehende Formerfordernisse bestehen.
- 2.3 Falls einzelne Bestimmungen dieser Vereinbarung unwirksam oder

§ 2 Miscellaneous

- 2.1 This Agreement and the rights and obligations of each of the Parties shall be governed by the laws of Germany, without giving effect to the principles of conflict of laws. In the event of disputes in connection with this Agreement, the Parties agree that the non-exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- 2.2 Any supplements of or amendments to this Agreement, including the amendment of this provision itself, require the explicit reference to this Agreement and the written form, unless notarial recording is required or more stringent form requirements are applicable.
- 2.3 Should any provision of this Agreement be or become invalid or

undurchführbar sind oder werden, bleiben alle anderen Bestimmungen dieser Vereinbarung hiervon unberührt. Die Parteien sind in diesem Fall verpflichtet, die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung durch eine solche wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung möglichst nahekommt. Dasselbe gilt sinngemäß für die Ausfüllung von Lücken dieser Vereinbarung.

Im Zweifel soll die deutschsprachige Fassung dieser Vereinbarung maßgeblich sein.

unenforceable, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby. Any such invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid and enforceable provision as comes closest to the economic purpose of such invalid or unenforceable provision as regards subject-matter, amount, time, place and extent. The aforesaid shall apply *mutatis mutandis* to any gap in this Agreement.

In case of doubt, the German language version of this Agreement shall prevail.

London, _____

London, _____

EXECUTED by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:

By: [●]
Title: [●]

London, _____

London, _____

AGPS BondCo PLC

By: [●]

Title: [●]

Luxemburg, _____

Luxembourg, _____

ADLER Group S.A.

By: [●]

Title: [●]

ANNEX 1 – RESTRUCTURING PLAN

ANNEX 2 – PLAN SANCTION ORDER

ANNEX 3 – CONFIRMATION OF DELIVERY TO THE REGISTRAR OF COMPANIES

ANNEX 4 – AMENDED TERMS AND CONDITIONS

Appendix 3 Undertakings

DEED OF UNDERTAKING OF THE PARENT COMPANY

From: Adler Group S.A.

To: BNP Paribas, Luxembourg Branch
in its capacity as principal paying agent under each of the SUNs (as defined below)
(the “**Principal Paying Agent**”)

To: The **Plan Creditors** (as defined by reference below); and

To: The **Plan Company** (as defined below)

(the Principal Paying Agent, the Plan Creditors and the Plan Company together, the “**Beneficiaries**”)

This deed of undertaking (this “**Deed**”) is made on March 2023

Dear Sir or Madam,

Undertaking in connection with the Restructuring Plan proposed by the Plan Company (each as defined below)

We refer to:

- (a) the terms and conditions (together, the “**SUNs Terms and Conditions**”) governing each of the following series of notes issued by the Plan Company:
 - (i) €400,000,000 1.500 per cent. unsecured notes due 2024 (ISIN: XS1652965085) (the “**2024 Notes**”);
 - (ii) €400,000,000 3.250 per cent. unsecured notes due 2025 (ISIN: XS2010029663) (the “**2025 Notes**”);
 - (iii) €700,000,000 1.875 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2283224231) (the “**January 2026 Notes**”);
 - (iv) €400,000,000 2.750 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2248826294) (the “**November 2026 Notes**”);
 - (v) €500,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2027 (ISIN: XS2336188029) (the “**2027 Notes**”); and
 - (vi) €800,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2029 (ISIN: XS2283225477) (the “**2029 Notes**”, and together with the 2024 Notes, the 2025 Notes, the January 2026 Notes, the November 2026 Notes, the 2027 Notes and the 2029 Notes, the “**SUNs**”); and
- (b) the explanatory statement originally dated 27 February 2023 and as updated on 15 March 2023 (the “**Explanatory Statement**”) issued by AGPS Bondco PLC (the “**Plan Company**”) in relation to the

restructuring plan under Part 26A of the Companies Act 2006 (as amended) between the Plan Company and the Plan Creditors (as defined therein) (the “**Restructuring Plan**”).

We have agreed, in our capacity as Parent Company, to execute and deliver this Deed in favour of the Beneficiaries in order to facilitate the implementation of the Restructuring Plan (if sanctioned).

Terms used but not otherwise defined in this Deed shall have the meanings given to them in the Explanatory Statement.

We hereby irrevocably and unconditionally agree and undertake to the Beneficiaries:

1. to be bound by, comply with, and to perform our obligations under the Restructuring Plan in accordance with its terms and conditions (in such form as may be sanctioned by the Court) as if we were a party to the Restructuring Plan;
2. to execute, or procure to be executed, and deliver within two Business Days of receipt of a request from the Plan Company, all documents, and to do or procure to be done all such acts and things, that are consistent with and necessary or desirable for the purposes of giving effect to the Restructuring Plan, the Amendment Documents and the Proposed Amendments;
3. to take all steps necessary or desirable to support the Plan Company, the Principal Paying Agent and the Plan Creditors in the implementation of the Restructuring Plan and to facilitate the performance of their obligations thereunder; and
4. not to challenge any of the releases or waivers granted by any party under the Restructuring Plan or the Deed of Release and Waiver.

A person who is not a Beneficiary may not enforce any term of this undertaking under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

This Deed and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Deed shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of England and Wales. The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Deed or any non-contractual obligations connected with it.

This Deed has been executed as a deed and is delivered and takes effect on the date stated at the beginning of this Deed.

[Remainder of page left intentionally blank]

EXECUTED as a deed by Thierry Beaudemoulin who
is permitted to execute for **ADLER GROUP S.A.**
under the laws of Luxembourg;

}

.....

Name: Thierry Beaudemoulin
Authority: Chief Executive Officer

DEED OF UNDERTAKING OF THE LENDINGCO

From: Adler Financing S.à.r.l

To: BNP Paribas, Luxembourg Branch
in its capacity as principal paying agent under each of the SUNs (as defined below)
(the “**Principal Paying Agent**”)

To: The **Plan Creditors** (as defined by reference below); and

To: The **Plan Company** (as defined below)

(the Principal Paying Agent, the Plan Creditors and the Plan Company together, the “**Beneficiaries**”)

This deed of undertaking (this “**Deed**”) is made on March 2023

Dear Sir or Madam,

Undertaking in connection with the Restructuring Plan proposed by the Plan Company (each as defined below)

We refer to:

- (a) the terms and conditions (together, the “**SUNs Terms and Conditions**”) governing each of the following series of notes issued by the Plan Company:
 - (i) €400,000,000 1.500 per cent. unsecured notes due 2024 (ISIN: XS1652965085) (the “**2024 Notes**”);
 - (ii) €400,000,000 3.250 per cent. unsecured notes due 2025 (ISIN: XS2010029663) (the “**2025 Notes**”);
 - (iii) €700,000,000 1.875 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2283224231) (the “**January 2026 Notes**”);
 - (iv) €400,000,000 2.750 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2248826294) (the “**November 2026 Notes**”);
 - (v) €500,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2027 (ISIN: XS2336188029) (the “**2027 Notes**”); and
 - (vi) €800,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2029 (ISIN: XS2283225477) (the “**2029 Notes**”, and together with the 2024 Notes, the 2025 Notes, the January 2026 Notes, the November 2026 Notes, the 2027 Notes and the 2029 Notes, the “**SUNs**”); and
- (b) the explanatory statement originally dated 27 February 2023 and as updated on 15 March 2023 (the “**Explanatory Statement**”) issued by AGPS Bondco PLC (the “**Plan Company**”) in relation to the

restructuring plan under Part 26A of the Companies Act 2006 (as amended) between the Plan Company and the Plan Creditors (as defined therein) (the “**Restructuring Plan**”).

We have agreed, in our capacity as LendingCo, to execute and deliver this Deed in favour of the Beneficiaries in order to facilitate the implementation of the Restructuring Plan (if sanctioned).

Terms used but not otherwise defined in this Deed shall have the meanings given to them in the Explanatory Statement.

We hereby irrevocably and unconditionally agree and undertake to the Beneficiaries:

1. to be bound by, comply with, and to perform our obligations under the Restructuring Plan in accordance with its terms and conditions (in such form as may be sanctioned by the Court) as if we were a party to the Restructuring Plan;
2. to execute, or procure to be executed, and deliver as soon as reasonably practicable after receipt of a request from the Plan Company, all documents, and to do or procure to be done all such acts and things, that are consistent with and necessary or desirable for the purposes of giving effect to the Restructuring Plan, the Amendment Documents and the Proposed Amendments;
3. to take all steps necessary or desirable to support the Plan Company, the Principal Paying Agent and the Plan Creditors in the implementation of the Restructuring Plan and to facilitate the performance of their obligations thereunder; and
4. not to challenge any of the releases or waivers granted by any party under the Restructuring Plan or the Deed of Release and Waiver.

A person who is not a Beneficiary may not enforce any term of this undertaking under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

This Deed and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Deed shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of England and Wales. The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Deed or any non-contractual obligations connected with it.

This Deed has been executed as a deed and is delivered and takes effect on the date stated at the beginning of this Deed.

[Remainder of page left intentionally blank]

EXECUTED as a deed by [●] who is permitted to
execute for Adler Financing S.à.r.l
under the laws of Luxembourg;

}
.....

Name: [●]
Authority: [●]

DEED OF UNDERTAKING OF PRINCIPAL PAYING AGENT

From: BNP Paribas, Luxembourg Branch
in its capacity as principal paying agent under each of the SUNs (as defined below) (the **“Principal Paying Agent”**)

To: The **Plan Creditors** (as defined by reference below); and

To: The **Plan Company** (as defined below)

(the Plan Creditors and the Plan Company, the **“Beneficiaries”**)

This deed of undertaking (this **“Deed”**) is made on March 2023

Dear Sir or Madam,

Undertaking in connection with the Restructuring Plan proposed by the Plan Company (each as defined below)

We refer to:

- (a) the terms and conditions (together, the **“SUNs Terms and Conditions”**) governing each of the following series of notes issued by the Plan Company:
 - (i) €400,000,000 1.500 per cent. unsecured notes due 2024 (ISIN: XS1652965085) (the **“2024 Notes”**);
 - (ii) €400,000,000 3.250 per cent. unsecured notes due 2025 (ISIN: XS2010029663) (the **“2025 Notes”**);
 - (iii) €700,000,000 1.875 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2283224231) (the **“January 2026 Notes”**);
 - (iv) €400,000,000 2.750 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2248826294) (the **“November 2026 Notes”**);
 - (v) €500,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2027 (ISIN: XS2336188029) (the **“2027 Notes”**); and
 - (vi) €800,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2029 (ISIN: XS2283225477) (the **“2029 Notes”**, and together with the 2024 Notes, the 2025 Notes, the January 2026 Notes, the November 2026 Notes, the 2027 Notes and the 2029 Notes, the **“SUNs”**);
- (b) the explanatory statement originally dated 27 February 2023 and as updated on 15 March 2023 (the **“Explanatory Statement”**) issued by AGPS Bondco PLC (the **“Plan Company”**) in relation to the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act 2006 (as amended) between the Plan Company and the Plan Creditors (as defined therein) (the **“Restructuring Plan”**); and

(c) the agency agreements dated 24 July 2017, 3 August 2020, 11 November 2020, 11 January 2021 and 16 April 2021, as may have been amended or amended and restated from time to time, pursuant to which we have been appointed as principal paying agent in respect of each series of the SUNs (the “**Agency Agreements**”).

We have agreed, in our capacity as Principal Paying Agent, to execute and deliver this Deed in favour of the Beneficiaries in order to facilitate the implementation of the Restructuring Plan (if sanctioned).

Terms used but not otherwise defined in this Deed shall have the meanings given to them in the Explanatory Statement.

In our capacity as Principal Paying Agent in respect of the SUNs, we hereby irrevocably and unconditionally agree and undertake to the Beneficiaries:

1. to be bound by, comply with and to perform our obligations under the Restructuring Plan (on the terms and conditions and in such form as may be sanctioned by the Court), in our capacity as Principal Paying Agent in respect of the SUNs, as if we were a party to the Restructuring Plan;
2. to, immediately upon receiving from the Plan Company a copy of the executed Amendment Agreement, the Plan Sanction Order, the Restructuring Plan and any other relevant executed Amendment Document (to which we are a party or which we are directed by the Plan Company to deliver) deliver a copy of such documents to the Clearing Systems in accordance with the Restructuring Plan;
3. in our capacity as Principal Paying Agent, to execute, or procure to be executed, and deliver within three Business Days of receipt of a request from the Plan Company all such documents, and to do, or procure to be done, all such acts and things, that are consistent with and necessary or desirable for the purposes of giving effect to the Restructuring Plan, the Amendment Documents and the Proposed Amendments.
4. to take all steps necessary or desirable, in our capacity as Principal Paying Agent, at the reasonable request of the Plan Company and at the sole cost of the Plan Company (provided that such costs are reasonably incurred), to support the Plan Company and the Plan Creditors in the implementation of the Restructuring Plan; and
5. not to challenge any of the releases or waivers granted by any party under the Restructuring Plan or the Deed of Release and Waiver.

This Deed and the undertakings made by the Principal Paying Agent herein are subject to all the protections, immunities, limitations of liability, rights, powers, authorisations, discretions, indemnities and benefits conferred on the Principal Paying Agent pursuant to the SUNs Terms and Conditions.

A person who is not a Beneficiary may not enforce any term of this undertaking under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

This Deed and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Deed shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of England and Wales. The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Deed or any non-contractual obligations connected with it.

This Deed has been executed as a deed and is delivered and takes effect on the date stated at the beginning of this Deed.

[Remainder of page left intentionally blank]

)
)
) (Name)

)
)
) (Authorised Signatory)

)
)
) (Name)

DEED OF UNDERTAKING OF THE INFORMATION AGENT

From: GLAS Specialist Services Limited

To: The **Plan Creditors** (as defined by reference below); and

To: The **Plan Company** (as defined below)

(the Plan Creditors and the Plan Company, the “**Beneficiaries**”)

This deed of undertaking (this “**Deed**”) is made on March 2023

Dear Sir or Madam,

Undertaking in connection with the Restructuring Plan proposed by the Plan Company (each as defined below)

We refer to:

- (a) the terms and conditions (together, the “**SUNs Terms and Conditions**”) governing each of the following series of notes issued by the Plan Company:
 - (i) €400,000,000 1.500 per cent. unsecured notes due 2024 (ISIN: XS1652965085) (the “**2024 Notes**”);
 - (ii) €400,000,000 3.250 per cent. unsecured notes due 2025 (ISIN: XS2010029663) (the “**2025 Notes**”);
 - (iii) €700,000,000 1.875 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2283224231) (the “**January 2026 Notes**”);
 - (iv) €400,000,000 2.750 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2248826294) (the “**November 2026 Notes**”);
 - (v) €500,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2027 (ISIN: XS2336188029) (the “**2027 Notes**”); and
 - (vi) €800,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2029 (ISIN: XS2283225477) (the “**2029 Notes**”, and together with the 2024 Notes, the 2025 Notes, the January 2026 Notes, the November 2026 Notes, the 2027 Notes and the 2029 Notes, the “**SUNs**”);
- (b) the explanatory statement originally dated 27 February 2023 and as updated on 15 March 2023 (the “**Explanatory Statement**”) issued by AGPS Bondco PLC (the “**Plan Company**”) in relation to the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act 2006 (as amended) between the Plan Company and the Plan Creditors (as defined therein) (the “**Restructuring Plan**”); and
- (c) the letter titled “Information Agent in respect of Project Steel – Engagement Letter” dated 23 January 2023, pursuant to which we have been engaged by the Plan Company as information

agent in respect of the Restructuring Plan and the Restructuring (the “**Information Agent Engagement Letter**”).

We have agreed to execute and deliver this Deed in favour of the Beneficiaries in order to facilitate the implementation of the Restructuring Plan (if sanctioned).

Terms used but not otherwise defined in this Deed shall have the meanings given to them in the Explanatory Statement.

We hereby irrevocably and unconditionally agree and undertake to the Beneficiaries:

1. to be bound by, comply with and to perform our obligations under the Restructuring Plan (on the terms and conditions and in such form as may be sanctioned by the Court) in our capacity as Information Agent for the Restructuring Plan (pursuant to the Information Agent Engagement Letter), as if we were a party to the Restructuring Plan;
2. in our capacity as Information Agent, to execute, or procure to be executed, and deliver within two Business Days of receipt of a request from the Plan Company all such documents, and to do, or procure to be done, all such acts and things, that are consistent with and necessary or desirable for the purposes of giving effect to the Restructuring Plan, the Amendment Documents and the Proposed Amendments; and
3. to take all steps necessary or desirable, in our capacity as Information Agent, at the reasonable request of the Plan Company and at the sole cost of the Plan Company (provided that such costs are reasonably incurred), to support the Plan Company and the Plan Creditors in the implementation of the Restructuring Plan; and
4. not to challenge any of the releases or waivers granted by any party under the Restructuring Plan or the Deed of Release and Waiver.

A person who is not a Beneficiary may not enforce any term of this undertaking under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

We acknowledge that these actions constitute part of the steps required to effect a financial restructuring of the obligations of the Plan Company to be effected pursuant to the Restructuring Plan.

This Deed and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Deed shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of England and Wales. The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Deed or any non-contractual obligations connected with it.

This Deed has been executed as a deed and is delivered and takes effect on the date stated at the beginning of this Deed.

EXECUTED as a deed by **GLAS SPECIALIST
SERVICES LIMITED** acting by
....., as Authorised Signatory:

}

.....
Authorised Signatory

in the presence of:

Witness's Signature

Name:

Address:

Occupation:

Appendix 4
Deed of Release

Dated:[●] 2023

DEED OF RELEASE

by

The Plan Company

and

The Parent Company

and

The Plan Creditors

in favour of

The Protected Parties

TABLE OF CONTENTS

Clause	Page Number
1. Interpretation.....	1
2. Release	6
3. Agreement not to sue	7
4. Defence of Claims.....	7
5. Limitation.....	7
6. Further Assistance.....	7
7. Severability	7
8. Third Parties.....	7
9. Governing Law	8
10. Jurisdiction.....	8

THIS DEED (this “**Deed**”) is dated [●] 2023 and is made by:

1. **AGPS BONDCO PLC**, a public limited company incorporated in England with company number 14556926 (the “**Plan Company**”);
2. **ADLER GROUP S.A.**, a Luxembourg public limited liability company, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B197554 (the “**Parent Company**”); and
3. **THE PLAN CREDITORS**, acting by the Plan Company pursuant to the authority conferred upon the Plan Company by the Plan Creditors under clause 5.1 of the Restructuring Plan,

in favour of:

EACH PROTECTED PARTY (as defined below).

BACKGROUND

- (A) The Plan Company has entered into the Restructuring Plan with the Plan Creditors.
- (B) Under the Restructuring Plan, the Plan Creditors have expressly agreed that this Deed shall become effective in accordance with its terms at the Plan Steps Completion Time.
- (C) Under the authority conferred by the Restructuring Plan, the Plan Company is authorised, under clause 5.1 of the Restructuring Plan, to execute and deliver this Deed on behalf of each of the Plan Creditors.
- (D) This is the Deed of Release referred to in and for the purposes of the Restructuring Plan.
- (E) It is intended that this document takes effect as a deed notwithstanding the fact that a party may only execute this document under hand.

IT IS AGREED as follows:

1. INTERPRETATION

1.1 Definitions

In this Deed, all capitalised terms or expressions shall have the meanings given to them below. Capitalised terms used but not defined herein have the meaning given to them in the Restructuring Plan.

“**Advisers**” means:

- (a) the Company Advisers; and
- (b) the SteerCo Advisers.

“**Affiliate**” means, in relation to any person, a subsidiary of that person or a holding company of that person or any other subsidiary of that holding company and, in the case of any limited partnership, any entity (including any other limited partnership) which owns or controls or is owned or controlled by the first limited partnership or is under common ownership or control with the first limited partnership;

“**Company Advisers**” means:

- (a) Arendt & Medernach;
- (b) Boston Consulting Group, Inc.;
- (c) PJT Partners (UK) Limited;

- (d) PwC (UK) LLP and PwC GmbH;
- (e) THM Partners LLP and any successor in respect of THM Partners LLP's engagement with the Plan Company;
- (f) Van Lanschot Kempen N.V.; and
- (g) White & Case LLP (and Counsel instructed by White & Case LLP to advise on, and to appear before the Court in relation to, the Restructuring Plan).

“Claim” means a claim, potential claim, counterclaim, potential counterclaim, right of set-off, indemnity, cause of action, right or interest of any kind or nature whatsoever, whether in law or in equity, whether known or unknown, suspected or unsuspected, contingent or actual, direct or indirect, present or future, however and whenever arising and in whatever capacity and jurisdiction;

“Commitment Letters” means the commitment letters entered into between, amongst others, the Parent Company and each of the New Money Providers related to the New Money Funding, as may be amended, varied, supplemented and/or amended and restated from time to time;

“Excluded Liabilities” means:

- (a) any Liability arising from criminal acts, fraud, gross negligence or wilful misconduct on the part of the Protected Party;
- (b) any Liability of a Representative of a Plan Creditor to the Plan Creditor in respect of which it is a Representative;
- (c) any Liability of any Adviser to its client arising under a duty of care which has been expressly assumed or acknowledged in writing by the relevant Adviser or which can only be excluded in accordance with applicable law and has not been so excluded, or which cannot be released, waived or excluded under applicable law;
- (d) any Liability of any accounting, restructuring or tax adviser of the Plan Company, the Parent Company or any other member of the Group to the Protected Parties or any other member of the Group including in relation to any report, memorandum or advice provided by such adviser on which a Protected Party is expressly entitled to rely;
- (e) any Liability of the Plan Company or the Parent Company or any other member of the Group with respect to any outstanding fees, costs and/or expenses properly incurred by any party's professional advisers in accordance with the Notes and/or the terms of such advisers' fee letters and/or engagement letters entered into with the Parent Company, the Plan Company or otherwise;
- (f) any Liability arising as a result of a breach by a Protected Party of its obligations under, or any actual or purported rescission or repudiation by the Protected Party of the Lock-up Agreement, Restructuring Plan or any Amendment Document; and
- (g) any Liabilities created by the SUNs, the Parent Company Guarantees, the New Money Funding, the Offered Shares Subscription Documents, the Restructuring Plan or the Amendment Documents (including as a consequence of breach or non-compliance with the terms of the SUNs, the Parent Company Guarantee, the New Money Funding, the Offered Shares Subscription Documents, the Restructuring Plan or the Amendment Documents or any remedy in respect thereof);

“Explanatory Statement” means the explanatory statement in respect of the Restructuring Plan made available to Plan Creditors on 27 February 2023;

“LendingCo” means a special purpose vehicle, which is not a Subsidiary of the Parent Company or any other member of the Group, established for the sole purpose of the Restructuring;

“Liability” or **“Liabilities”** means any present or future obligation, demand, liability, complaint, claim, counterclaim, potential counterclaim, debt, right of set-off, indemnity, right of contribution, cause of action (including, without limitation in negligence), administrative, criminal or regulatory claim or infraction, any claim relating to or presented in any bankruptcy, insolvency or similar process, petition, right or interest of any kind or nature whatsoever at any time and in any capacity whatsoever and whether it arises at common law, in equity, in contract, in tort, or by statute, direct or indirect, joint or several, foreseen or unforeseen, actual or contingent, accrued or unaccrued, liquidated or unliquidated, present or future, known or unknown, disclosed or undisclosed, suspected or unsuspected, however and whenever arising and in whatever capacity, in England and Wales, Germany or under the laws of any other jurisdiction under whatever applicable law;

“Lock-up Agreement” means lock-up agreement dated 25 November 2022 entered into by, amongst others, the Parent Company, Adler Real Estate AG, Consus Real Estate AG and the Participating Noteholders in connection with the Restructuring, as amended and/or amended and restated from time to time;

“New Money Funding” means the committed funding of up to €937,500,000 as provided under the Commitment Letters and in accordance with the terms of the relevant financing documents substantially in the forms attached to the Explanatory Statement;

“New Money Provider” means a SUN Holder that executed a Commitment Letter to provide, either through its Affiliate(s) or Related Fund(s), New Money Funding;

“Nominated Recipient” means the person (or persons) nominated by a New Money Provider to subscribe, on its behalf, for its proportion of the New Money Notes and/or Offered Shares (as applicable);

“Offered Shares” means shares in the Parent Company to be delivered to each New Money Provider or its Nominated Recipient under the New Money Funding;

“Offered Shares Subscription Documents” means the agreement by which the terms of the Offered Shares issued by the Parent Company are documented, and any related documentation;

“Parent Company Guarantee(s)” means each guarantee dated 11 January 2023 provided by the Parent Company in respect of the SUNs for the benefit of the SUN Holders, as may be amended or varied pursuant to the Restructuring Plan or otherwise;

“Participating Noteholder” means any Plan Creditor who is a party to or who has acceded to the Lock-up Agreement as a “Participating Noteholder”;

“Plan Claims” means any (direct or indirect) claim of a Plan Creditor in respect of any Liability of the Plan Company and/or the Parent Company to a Plan Creditor in relation to, or arising out of or in connection with, the SUNs (including, for the avoidance of doubt, any claim to interest and any Liability under the Parent Company Guarantees) but excluding any claim of a Plan Creditor in respect of any Liability of the Plan Company and/or the Parent Company to any Plan Creditor arising directly or indirectly in relation to, or arising out of or in connection with, a failure to comply with the terms of the Restructuring Plan;

“Plan Creditors” means the SUN Holders being the holders of Plan Claims at the Record Time, and **“Plan Creditor”** shall be construed accordingly;

“Plan Steps” means each of the steps listed at clause 3.1 of the Restructuring Plan;

“Plan Steps Completion Time” means the time at which each of the Plan Steps have been completed;

“Principal Paying Agent” BNP Paribas, Luxembourg Branch as principal paying agent under each series of the SUNs;

“Protected Party” means:

- (a) each Plan Creditor, and any Affiliate or Related Fund of any Plan Creditor participating in the New Money Funding;
- (b) the Plan Company;
- (c) the Parent Company;
- (d) LendingCo;
- (e) the Advisers;
- (f) the Principal Paying Agent;
- (g) the Information Agent; and
- (h) each Representative of the persons referred to in paragraphs (a) to (g) (inclusive),

each in their various respective capacity as such in connection with the Proposed Amendments, the Amendment Documents, the Explanatory Statement, the Plan Steps and the Restructuring Plan;

“Record Time” means 5:00 p.m. (London time) on 14 March 2023;

“Related Fund” means:

- (a) in relation to an investment manager or adviser, a fund, account, client, vehicle or other person which is established, managed, controlled or advised directly or indirectly by that investment manager or adviser or, if it is established, managed, controlled or advised by a different investment manager or investment adviser, a fund, account, vehicle or other person whose investment manager or investment adviser is an Affiliate of the investment manager or investment adviser;
- (b) in relation to a fund, account, vehicle or other person (the **“First Person”**), a fund, account, client, vehicle or other person which is established, managed, controlled or advised directly or indirectly by the same investment manager or adviser as the First Person or, if it is established, managed, controlled or advised by a different investment manager or investment adviser, a fund, account, vehicle or other person whose investment manager or investment adviser is an Affiliate of the investment manager or investment adviser of the First Person;

“Representatives” means, in relation to a person, that person’s respective current and former directors, managers, officers, partners, principals, employees, agents, advisory board members, financial advisers, attorneys, accountants, investment bankers, consultants and (as applicable to the relevant person) its investment managers and its investment advisers;

“Restructuring” means the financial restructuring of the Group, to be implemented and consummated in accordance with the terms of the Lock-up Agreement and the Commitment Letters;

“Restructuring Plan” means the restructuring plan under Part 26A of the Companies Act between the Plan Company and the Plan Creditors, with any modification, addition or condition which the Court may think fit to approve or impose;

“SteerCo Advisers” means:

- (a) Houlihan Lokey EMEA LLP;
- (b) Hengeler Mueller Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB;
- (c) Milbank LLP;
- (d) Loyens & Loeff Luxembourg S.à R.L.; and
- (e) Counsel instructed by any of the above to advise on, and, if deemed necessary, to appear before the Court in relation to, the Restructuring Plan.

“SUNs” means the following series of notes issued by the Plan Company, the terms and conditions of which may be amended or varied pursuant to the Restructuring Plan or otherwise together:

- (a) €400,000,000 1.500 per cent. unsecured notes due 2024 (ISIN: XS1652965085);
- (b) €400,000,000 3.250 per cent. unsecured notes due 2025 (ISIN: XS2010029663);
- (c) €700,000,000 1.875 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2283224231);
- (d) €400,000,000 2.750 per cent. unsecured notes due 2026 (ISIN: XS2248826294);
- (e) €500,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2027 (ISIN: XS2336188029); and
- (f) €800,000,000 2.250 per cent. unsecured notes due 2029 (ISIN: XS2283225477).

1.2 **Construction**

In this Deed, unless the context otherwise requires or otherwise expressly provides:

- (a) a reference in this Deed to this Deed or any other document is a reference to this Deed or that document as amended, novated, supplemented, extended, replaced or restated;
- (b) references to ‘Clauses’ are references to the Clauses of this Deed;
- (c) references to a ‘person’ includes references to an individual, firm, partnership, company, corporation, unincorporated body of persons or any state or state agency;
- (d) references to any party or person shall be construed as including its and any subsequent successors in title, permitted transferees and permitted assigns;
- (e) references to a statute or statutory provision include the same as subsequently modified, amended or re-enacted from time to time;
- (f) references to an agreement, deed or document shall be deemed to also refer to such agreement, deed or document as amended, supplemented, restated, varied, replaced and/or novated (in whole or in part) from time to time and to any agreement, deed or document executed pursuant thereto;

- (g) references to time shall be to London time (Greenwich Mean Time or British Summer Time as applicable);
- (h) the singular includes the plural and vice versa and words importing one gender shall include all genders;
- (i) the term ‘including’ means ‘including without limitation’ and ‘includes’ and ‘included’ shall be construed accordingly;
- (j) headings are for ease of reference only and shall not affect the interpretation of this Deed; and
- (k) for the avoidance of doubt and unless otherwise specified, a reference herein to an agreement, including the Restructuring Plan, includes a reference to each of the Schedules and Appendices to the Restructuring Plan.

1.3 **Plan Creditors’ obligations**

The obligations of each Plan Creditor under this Deed are several.

2. **RELEASE**

With effect from the Plan Steps Completion Time, the Plan Company, the Parent Company and each Plan Creditor hereby irrevocably and unconditionally, fully and finally:

- (a) waives, releases and forever discharges to the fullest extent permitted by applicable law any and all Liabilities any Protected Party may have to it; and
- (b) waives and releases each and every Claim it may have against any Protected Party,

in each case only in relation to, or in connection with, or by reason of, or resulting directly or indirectly from that Protected Party’s participation in any steps and/or actions taken or omissions occurring in connection with the Proposed Amendments, the Amendment Documents, the Explanatory Statement, the Plan Steps and the Restructuring Plan, including, without limitation:

- (i) the negotiation, preparation, consideration, entry into and/or implementation of the Restructuring Plan and the transactions contemplated thereby, including participation in any discussions and negotiations with stakeholders of the Group in any capacity; and
- (ii) the execution of this Deed, the Lock-up Agreement, the Restructuring Plan and any Amendment Documents, and the carrying out of the steps and transactions contemplated thereby in accordance with their terms; and
- (iii) any aspect of the dealings or relationships between or among the Plan Company, the Parent Company or a Plan Creditor, on the one hand, and any Protected Party, on the other hand, relating to any or all of the matters, documents, transactions, actions or omissions referenced in this Clause 2 (*Release*),

other than, in each case, all Excluded Liabilities (the “**Released Claims**”).

3. AGREEMENT NOT TO SUE

With effect from the Plan Steps Completion Time, the Plan Company, the Parent Company and each Plan Creditor hereby absolutely, unconditionally and irrevocably, covenants and agrees with and in favour of each Protected Party that it or they (as applicable) will not (and will use reasonable efforts to procure that its Representatives will not) sue, commence, prosecute, or cause to be commenced or prosecuted, voluntarily aid in any way, continue, instruct, direct or support, or authorise any other person to commence or continue any of the foregoing, any Claim or Proceedings in respect of or arising from any Released Claim.

4. DEFENCE OF CLAIMS

Nothing in Clause 2 (*Release*) or Clause 3 (*Agreement not to sue*) shall prevent the Plan Company, the Parent Company or a Plan Creditor from responding to or taking any action to defend itself in any Claim or Proceeding which is asserted against it or any of its Representatives.

5. LIMITATION

- (a) Clause 2 (*Release*) or Clause 3 (*Agreement not to sue*) shall not apply to any omissions occurring or steps and/or actions taken on, or at any time following, the Plan Steps Completion Time, except for any steps and/or actions taken by any Protected Party (i) pursuant to clause 7.8 of the Restructuring Plan, or (ii) in furtherance of a completed Plan Step (if required).
- (b) This Deed is not and shall not be represented or construed by any person as an admission of liability or wrongdoing by any Protected Party, any Representative of a Protected Party or any other person or entity.

6. FURTHER ASSISTANCE

At the request of a Protected Party, the Plan Company, the Parent Company or a Plan Creditor (as applicable) shall execute and deliver such instruments and other documents at such times and places, and shall take any action reasonably requested or required, to give full effect to this Deed, including to perfect or evidence any release, waiver or discharge referred to in this Deed.

7. SEVERABILITY

If any provision or part-provision of this Deed is or becomes invalid, illegal or unenforceable, it shall be deemed modified to the minimum extent necessary to make it valid, legal and enforceable. If such modification is not possible, the relevant provision or part-provision shall be deemed deleted. Any modification to or deletion of a provision or part-provision under this Clause 7 shall not affect the validity and enforceability of the rest of this Deed.

8. THIRD PARTIES

- 8.1 Each Protected Party may rely on this Deed and enforce any of its terms, as if it were a party to this Deed in accordance with the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.
- 8.2 Unless otherwise specified herein, no third party has any rights under this Deed to enforce or enjoy the benefits of any terms of this Deed.
- 8.3 This Deed shall not be rescinded or varied in a manner prejudicial to a Protected Party or its Representatives without the prior written consent of the relevant Protected Party.

9. GOVERNING LAW

This Deed and any dispute or claim (including any non-contractual disputes or claims) arising out of or in connection with it or its subject matter or formation shall be governed by and construed in accordance with the law of England and Wales.

10. JURISDICTION

The courts of England and Wales shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute or claim (including any non-contractual disputes or claims) arising out of or in connection with this Deed or its subject matter or formation.

This Deed has been entered into and delivered as a deed on the date stated at the beginning of this Deed.

IN WITNESS WHEREOF, AGPS BONDCO PLC has caused this Deed to be executed and delivered by a duly authorised director on behalf of the Plan Creditors as of the date first above written.

EXECUTED as a Deed by AGPS BONDCO PLC, as agent and attorney for each Plan Creditor pursuant to the authority conferred upon it by the Plan Creditors pursuant to the Restructuring Plan acting by:



.....
Title:

a director, in the presence of:

Witness's Signature

Name:

Address:

Occupation:

THE PLAN COMPANY:

EXECUTED as a **Deed** by **AGPS BONDCO PLC** acting by:

a director, in the presence of:



.....

Title:

Witness's Signature

Name:

Address:

Occupation:

THE PARENT COMPANY

EXECUTED as a **Deed** by **ADLER GROUP**
S.A. acting by:

a director



.....

Title: