

otto group

Otto GmbH & Co. KGaA

(incorporated in Hamburg, Federal Republic of Germany)

EUR 1,000,000,000

Commercial Paper Programme

Arranger

Commerzbank

Dealers

BRED Banque Populaire

Commerzbank

DZ BANK AG

ING

Paying Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft

The date of this Information Memorandum is 21 May 2025.

Table of Contents

1.	Important Notice	3
2.	Summary of the Programme	5
3.	Form of Global Note	8
4.	Terms and Conditions of the Notes.....	12
5.	Description of the Issuer.....	27
6.	Selling Restrictions	28

1. Important Notice

This information memorandum (together with any supplementary information memorandum and information incorporated herein by reference, the "**Information Memorandum**") contains summary information provided by Otto GmbH & Co. KGaA (the "**Issuer**") in connection with a commercial paper programme (the "**Programme**") under which the Issuer may issue and have outstanding at any time commercial paper notes (the "**Notes**") up to a maximum aggregate amount of EUR 1,000,000,000 or its equivalent in another currency or other currencies. The Issuer has, pursuant to a dealer agreement dated 21 May 2025 (the "**Dealer Agreement**"), appointed Commerzbank Aktiengesellschaft as arranger for the Programme (the "**Arranger**") and BRED Banque Populaire, Commerzbank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main and ING Bank N.V. as dealers for the Notes (together with further dealers appointed under the Programme pursuant to the Dealer Agreement from time to time, the "**Dealers**") and authorised and requested the Dealers to circulate the Information Memorandum in connection with the Programme on its behalf to purchasers or potential purchasers of the Notes.

The Issuer has confirmed to the Dealers that the information contained or incorporated by reference in the Information Memorandum is true and accurate in all material respects and not misleading and that there are no other facts the omission of which makes the Information Memorandum as a whole or any such information contained or incorporated by reference therein misleading. Neither the Arranger nor any Dealer has independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, expressed or implied, is made, and no responsibility or liability is accepted by the Arranger or Dealers as to the authenticity, origin, validity, accuracy or completeness of this Information Memorandum or any further information supplied in connection with the Programme. The Dealers accept no liability in relation to this Information Memorandum or its distribution or with regard to other information supplied by the Issuer hereafter.

This Information Memorandum is not intended to provide the basis of any credit evaluation and should not be considered as a recommendation by the Dealers that any recipient of this Information Memorandum should purchase Notes issued under the Programme. Each investor contemplating purchasing Notes under the Programme should make, and shall be deemed to have made, his own independent investigation of the financial condition and affairs, and his own appraisal of the credit-worthiness of the Issuer.

The information provided in this Information Memorandum has been provided as at the date hereof except where another date is indicated. The delivery of this Information Memorandum does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other written information delivered in connection herewith is correct as at any time subsequent to the date indicated on such document. The Dealers do not accept any responsibility, express or implied, to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme or to update the Information Memorandum nor to advise any investor in the Notes of any information coming to the Dealers' attention.

The distribution of this Information Memorandum and the offering for sale or sale of the Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes in or from certain jurisdictions may be restricted by law. All persons obtaining this Information Memorandum or any Notes or any rights in respect of such Notes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. In particular, such persons are required to comply with the restrictions on offers and sales of the Notes and on distribution of this Information Memorandum and of other information relating to the Issuer and the Notes set out below under "*Selling Restrictions*".

No person is authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in the Information Memorandum and any information or representation not contained therein must not be relied upon as having been authorised.

No comment is made, and no advice is given by the Issuer or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Notes and each investor is advised to consult its own professional adviser.

No application will be made to list the Programme or the Notes on any stock exchange.

This Information Memorandum does not, and is not intended to, constitute an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to purchase any of the Notes.

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT") OR ANY U.S. STATE SECURITIES LAWS AND NOTES MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT ("REGULATION S")) ("U.S. PERSONS") UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE AND IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE SECURITIES LAWS OF ANY STATE IN THE U.S. AND ANY OTHER JURISDICTION.

The Notes have not been approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other securities commission or other regulatory authority in the United States or elsewhere, nor have the foregoing or any other authorities approved this Information Memorandum or confirmed the accuracy or determined the adequacy of the information contained in this Information Memorandum. Any representation to the contrary is unlawful.

A communication of an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**")) received in connection with the issue or sale of any Notes will only be made in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

SINGAPORE SECURITIES AND FUTURES ACT PRODUCT CLASSIFICATION

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

MIFID II product governance / UK MIFIR product governance

Solely by virtue of appointment as Arranger or Dealer, as applicable, on this Programme, neither the Arranger nor the Dealer nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of EU Delegated Directive 2017/593, as amended, and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook, as applicable.

2. Summary of the Programme

Programme/ Programme Volume:	The Issuer may issue short-term Notes under the Programme up to an amount of EUR 1,000,000,000 (or the equivalent in another currency or other currencies).
Issuer:	Otto GmbH & Co. KGaA Legal Entity Identifier (LEI): LEI 529900SBVYTUKH05B717
Arranger:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Dealers:	BRED Banque Populaire, Commerzbank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, ING Bank N.V.
Currencies:	The Notes may be issued in Euro, U.S. Dollars, Japanese Yen, Pounds Sterling, Swiss Francs, Australian Dollars, or any other currency as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject in each case to compliance with the applicable legal and regulatory requirements.
Term:	The Notes will have a maturity of not less than one day and not more than 364 days (including the issue date but excluding the maturity date), subject always to compliance with any applicable legal and regulatory requirements.
Minimum Issuance Amount:	EUR 2,500,000 (or the equivalent thereof for issuances denominated in a currency other than Euro), or, where expressly agreed between the Issuer, the relevant Dealer and the Paying Agent, in any other respective amount.
Minimum denomination of the Notes:	Notes (i) denominated in Euro will be issued with a denomination of EUR 100,000 or, where expressly agreed between the Issuer, the relevant Dealer and the Paying Agent, in a higher denomination; (ii) denominated in a currency other than Euro will have a minimum denomination of an amount in the relevant currency equal to EUR 100,000, provided that Notes denominated in Pounds Sterling will in any event provide for a minimum denomination of GBP 100,000; and (iii) may – provided the requirements under (i) and (ii) are met – provide for such other conventionally or legally accepted denomination for commercial paper in the relevant currency as agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).
Characteristics and form of Notes:	The Notes will be issued in series. The Notes comprised in the same series will have identical terms and be represented by a global note to bearer (each a "Global Note"). Definitive Notes will not be issued. The terms and conditions applicable to the Notes (the "Terms and Conditions") are set out in Section 4 of this Information Memorandum.
Clearing Systems:	Global Notes will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, or with a common depositary for Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV or other Clearing Systems as agreed between the Issuer and the Arranger (each a " Clearing System ", together the " Clearing Systems ").
Listing:	No application will be made to list the Notes on any stock exchange.

Status of Notes:	The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, except for any obligations preferred by mandatory provisions of law.
Redemption:	The Notes will be redeemed (i) at the denomination of each Note (the "Specified Denomination"), in the case of fixed rate Notes, or (ii) at their Specified Denomination, in the case of discounted Notes (which may be higher or lower than the purchase price), or (iii) at their redemption amount specified in the Global Note (the "Redemption Amount") (which may be higher or lower than the Specified Denomination) specified in the relevant Global Note, in the case of accumulated Notes (in each case as determined by the Calculation Agent, if necessary) on the date specified in the relevant Global Note (the "Maturity Date"). All amounts due on the Notes will be made in the currency in which the Notes are denominated unless expressly specified otherwise in the relevant Global Note. Any Notes denominated in Pounds Sterling shall have a redemption value of not less than GBP 100,000.
Early Redemption:	The Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer, in case the Issuer is obliged to pay Additional Amounts due to Taxes pursuant to § 5 of the Terms and Conditions of the Notes.
Interest:	The Notes may be issued as Notes discounted or accumulated at a fixed discount rate or rate of accumulation (" Discounted Notes " or " Accumulated Notes ", as the case may be), or as fixed rate interest Notes (" Fixed Rate Notes "). Fixed Rate Notes are entitled to payment of interest as specified in the relevant Global Note. All amounts due on the Notes will be made in the currency in which the Notes are denominated unless expressly specified otherwise in the relevant Global Note.
Paying Agent:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Taxes:	All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority or any agency of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction.
Negative Pledge:	The Terms and Conditions contain a negative pledge provision of the Issuer, as further specified in § 2 of the Terms and Conditions.
Notices:	All notices concerning the Notes shall be delivered to the holders of the Notes (" CP Holders ") via the relevant Clearing System for communication by the Clearing System to the CP Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the relevant Clearing System.

**Applicable Law and
Place of Jurisdiction:**

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the CP Holders and the Issuer, shall be governed by German law. The District Court (*Landgericht*) in Hamburg shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

3. Form of Global Note

(Muster der Globalurkunde)

THIS GLOBAL BEARER NOTE HAS NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933 (THE "SECURITIES ACT"). NEITHER THIS NOTE NOR ANY PORTION THEREOF MAY BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA (INCLUDING THE STATES AND THE DISTRICT OF COLUMBIA) OR ITS TERRITORIES OR POSSESSIONS AND OTHER AREAS SUBJECT TO ITS JURISDICTION OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, ANY U.S. PERSON, UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE.

WKN: [•]

ISIN: [•]

Otto GmbH & Co. KGaA
(mit Sitz in Hamburg, Deutschland)
(die "**Emittentin**")

Inhaber-Globalurkunde
über die nachstehend beschriebenen Schuldverschreibungen
(die "**Schuldverschreibungen**")

Inhaber-Globalurkunde Nr. [•] / Serie Nr. [•]

Typ der Schuldverschreibung: [abgezinst] [aufgezinst] [fest verzinslich]

Währung:	[•]
Zahl der Schuldverschreibungen:	[•]
Festgelegte Stückelung ¹ :	[•]
Gesamtnennbetrag der Serie:	[•]
Valutierungstag:	[•]
Fälligkeitstag:	[•]
Finanzzentrum(en):	[•]
[Weitere] Zahlstelle ² :	[•]
Berechnungsstelle ³ :	[•]
Clearingsystem ⁴ :	CBF ☐
	CBL ☐
	Euroclear ☐

Im Falle von fest verzinslichen Schuldverschreibungen, muss der folgende Abschnitt ergänzt werden:

Festzinssatz: [•] % per annum
Zinstagequotient: [wie in den Emissionsbedingungen angegeben][365][•]

¹ Mindestens EUR 100.000 oder der entsprechende Betrag in einer anderen Währung.

² Nur auszufüllen, wenn die Commerzbank AG nicht (alleinige) Zahlstelle ist.

³ Immer anzugeben bei Schuldverschreibungen, die nach den Emissionsbedingungen Berechnungen erfordern.

⁴ Anzukreuzen ist das maßgebliche Clearingsystem.

Im Falle von abgezinsten Schuldverschreibungen, muss der folgende Abschnitt ergänzt werden:

Abzinsungssatz⁵⁾:	[•] % per annum
Zinstagequotient:	[wie in den Emissionsbedingungen angegeben][365][•]

Im Falle von aufgezinnten Schuldverschreibungen, muss der folgende Abschnitt ergänzt werden:

Rückzahlungsbetrag:	[•] % der Festgelegten Stückelung⁶⁾
Aufzinsungssatz⁷⁾:	[•] % per annum
Zinstagequotient:	[wie in den Emissionsbedingungen angegeben][365][•]

Diese Inhaber-Globalurkunde verbrieft die vorstehend bezeichneten Schuldverschreibungen. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von einzelnen Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Die Otto GmbH & Co. KGaA verpflichtet sich, gemäß beigefügter Emissionsbedingungen und so wie durch die vorstehenden Angaben vervollständigt (zusammen die "**Bedingungen**") an den Inhaber dieser Globalurkunde alle unter den Schuldverschreibungen gemäß den Bedingungen zu zahlenden Beträge zu zahlen.

Der Anspruch auf Druck und Lieferung von Einzelurkunden ist ausgeschlossen.

Diese Inhaber-Globalurkunde unterliegt deutschem Recht.

Diese Inhaber-Globalurkunde ist nur gültig, wenn sie die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Kontrollunterschrift der Zahlstelle oder ihres Beauftragten trägt.

Hamburg, [Datum]

(ordnungsgemäß Bevollmächtigter der Otto
GmbH & Co. KGaA)

(ordnungsgemäß Bevollmächtigter der Otto
GmbH & Co. KGaA)

(Kontrollunterschrift durch bzw. namens
Commerzbank AG als Zahlstelle ohne Obligo)

⁵ Nur für abgezinste Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁶ Auszufüllen bei aufgezinnten Schuldverschreibungen.

⁷ Auszufüllen bei aufgezinnten Schuldverschreibungen.

– Non-binding English translation –
FORM OF GLOBAL NOTE

THIS GLOBAL BEARER NOTE HAS NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933 (THE "SECURITIES ACT"). NEITHER THIS NOTE NOR ANY PORTION THEREOF MAY BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA (INCLUDING THE STATES AND THE DISTRICT OF COLUMBIA) OR ITS TERRITORIES OR POSSESSIONS AND OTHER AREAS SUBJECT TO ITS JURISDICTION OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, ANY U.S. PERSON, UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE.

WKN: [●]

ISIN: [●]

Otto GmbH & Co. KGaA
(having its corporate seat in Hamburg, Germany)
(the "Issuer")

Global Bearer Note
representing the notes described below
(the "Notes")

Global Note to Bearer No. [●] / Series No. [●]

Type of Notes: [discounted] [accumulated] [fixed rate]

Currency:	[●]	
Number of Notes:	[●]	
Specified Denomination ⁸ :	[●]	
Aggregate Principal Amount of the Series:	[●]	
Value Date:	[●]	
Maturity Date:	[●]	
Financial Centre(s):	[●]	
[Other] Paying Agent ⁹ :	[●]	
Calculation Agent ¹⁰ :	[●]	
Clearing System ¹¹ :	CBF	☐
	CBL	☐
	Euroclear	☐

If notes are Fixed Rate Notes the following section should be completed:

Fixed Interest Rate: [●] % per annum
Day Count Fraction: [as set out in the Terms and Conditions][365][●]

8 Not less than EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency.
9 Complete only if Commerzbank AG is not the (sole) Paying Agent.
10 Complete for Notes which require calculations according to the Terms and Conditions of the Notes.
11 Indicate the relevant Clearing System.

If notes are discounted Notes the following section should be completed:

Rate of Discount ¹²⁾ :	[•] % per annum
Day Count Fraction:	[as set out in the Terms and Conditions][365][•]

If notes are accumulated Notes, the following section should be completed:

Redemption Amount:	[•] % of the Specified Denomination ¹³⁾
Rate of Accumulation ¹⁴⁾ :	[•] % per annum
Day Count Fraction:	[as set out in the Terms and Conditions][365][•]

This Global Note to Bearer represents the above-mentioned number of Notes. The right of holders to require printing and delivery of definitive Notes is excluded. Otto GmbH & Co. KGaA owes, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes attached hereto and completed by the above mentioned details (together the "**Conditions**"), to the bearer of this Global Note all amounts payable in respect of the Notes under the Conditions.

There is no right to request the printing and delivery of definitive Notes.

This Global Note Global Note is governed by, and shall be construed in accordance with, German law.

This Global Note shall be valid only if it bears the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer as well as the handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Paying Agent.

Hamburg, [date]

(authorized representative of Otto GmbH & Co. KGaA)

(authorized representative of Otto GmbH & Co. KGaA)

(Authenticated by or on behalf of Commerzbank AG, as Paying Agent without recourse)

¹² Only applicable for discounted Notes; rate of discount has to be specified.

¹³ Complete for accumulated Notes.

¹⁴ Complete/insert in case of accumulated Notes.

4. Terms and Conditions of the Notes

Die deutsche Fassung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") ist rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient allein zu Informationszwecken.

The German text of the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") is the legally binding one. The English translation is for convenience only.

Emissionsbedingungen

Terms and Conditions of the Notes

§ 1

Währung, Festgelegte Stückelung und Form

§ 1

Currency, Specified Denomination and Form

(1) Die Otto GmbH & Co. KGaA (die "**Emittentin**") begibt diese Serie unter sich in jeder Hinsicht gleichberechtigter, auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen ("**Schuldverschreibungen**" oder "**Commercial Paper**" (CP)). Die Währung (die "**Währung**") und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (der "**Gesamtnennbetrag**"), ihre Anzahl sowie die festgelegte Stückelung je Schuldverschreibung (die "**Festgelegte Stückelung**") sind in der Globalurkunde aufgeführt.

(1) Otto GmbH & Co. KGaA (the "**Issuer**") issues this series of notes payable to bearer and ranking *pari passu* in all respects with each other (the "**Notes**" or "**Commercial Paper**" (CP)). The currency (the "**Currency**") and the aggregate principal amount (the "**Aggregate Principal Amount**") of the Notes, their number and the denomination of per Note (the "**Specified Denomination**") is specified in the Global Note.

(2) Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Inhaber-Globalurkunde ("**Globalurkunde**") verbrieft. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Urkunden ist ausgeschlossen. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Kontrollunterschrift der Zahlstelle oder ihres Beauftragten. Die Globalurkunde wird entweder bei der Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main ("**CBF**"), oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**"), und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), oder einem anderen Clearingsystem, wie in der Globalurkunde angegeben ("**Clearinsystem**"), hinterlegt. Den Inhabern der Schuldverschreibungen ("**CP-Gläubiger**") stehen Rechte an der Sammelschuldverschreibung zu, die gemäß dem anwendbaren Recht und den Regeln und Bestimmungen des maßgeblichen Clearingsystems übertragen werden können.

(2) The Notes shall, for their entire lifetime, be represented by a global Note to bearer (the "**Global Note**"). The right to demand the printing and delivery of individual Notes shall be excluded. The Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer as well as the handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Paying Agent. The Global Note may be deposited with either Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main ("**CBF**"), or a common depositary for Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**"), and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") or any other clearing system, as specified in the Global Note ("**Clearing System**"). The holders of the Notes ("**CP Holders**") obtain rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and operating procedures of the relevant Clearing System.

§ 2 Status und Negativerklärung

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird

(2) *Negativerklärung.* Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem maßgeblichen Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Emittentin und stellt für ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert) sicher, keine Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich dafür gegebener Garantien oder Gewährleistungen) durch Belastung ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögens bzw. des Vermögens einer Wesentlichen Tochtergesellschaft zu besichern oder eine solche Besicherung bestehen zu lassen (ausgenommen Zugelassene Sicherheiten (wie nachstehend definiert)), ohne entweder die CP-Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen oder den CP-Gläubigern eine andere Sicherheit zu bestellen, die von einem unabhängigen Sachverständigen als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) notiert oder gehandelt werden oder werden könnten, verbrieft oder verkörpert sind, sowie Schuldscheindarlehen. Nur zum Zweck dieses Absatzes gelten Verbindlichkeiten aus der Begebung von Asset-backed Schuldverschreibungen, bei denen die Rückgriffsmöglichkeit eines Gläubigers solcher Schuldverschreibungen auf bestimmte Vermögenswerte oder andere Wertpapiere, die die Schuldverschreibungen besichern, begrenzt ist, nicht als Kapitalmarktverbindlichkeiten.

§ 2 Status and Negative Pledge

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, except for any obligations preferred by mandatory provisions of law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remains outstanding, but only until all amounts of principal and interest have been made available to the relevant Clearing System, the Issuer undertakes, and shall procure in respect of its Material Subsidiaries (as defined below) neither to create nor permit to subsist any lien or other security interest (other than any Permitted Security (as defined below)) upon any of its or any of its Material Subsidiaries' present or future assets to secure any Capital Markets Indebtedness (including any guarantees or indemnities in respect thereof), without at the same time according to the CP Holders equally and rateably the same security interest or such other security as will be recognised by an independent expert as being an equal security.

"Capital Markets Indebtedness" means any obligation for the payment of borrowed monies which is in the form of, or represented by, bonds, notes, debentures or similar security, which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or other security market (including any over-the-counter market), as well as assignable loans (*Schuldscheindarlehen*). For the purposes of this subparagraph only, any indebtedness resulting from any issue of asset-backed securities under which the recourse of any holder of such securities is limited to certain assets or other securities securing those securities, shall not constitute a Capital Market Indebtedness.

"Zugelassene Sicherheiten" sind

- (i) Sicherheiten, die kraft Gesetzes eingeräumt sind;
- (ii) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bereits bestehen, solange sie diese Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, sowie künftige diese bestehenden Sicherheiten ersetzende andere Sicherheiten bis zur gleichen Höhe, jedoch nur soweit und solange sie der Besicherung der bestehenden Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen; und
- (iii) Sicherheiten, die bei der Finanzierung von Investitionen / Akquisitionen an diesen Investitions- bzw. Akquisitionsobjekten bestellt werden.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet (i) jede nach den IFRS Accounting Standards oder dem jeweils angewendeten Bilanzierungsstandard konsolidierte Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Nettoumsatz bzw. deren Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw., wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst Konzernabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz bzw. deren konsolidierte Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften Konzernabschlusses), der für die Erstellung des letzten geprüften Konzernabschlusses der Emittentin genutzt wurde, mindestens 10% des konsolidierten Gesamtumsatzes und/oder 10% der konsolidierten Vermögenswerte der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften betragen hat oder (ii) eine Tochtergesellschaft, auf die der gesamte oder im Wesentlichen gesamte Betrieb und Vermögenswerte von einer Wesentlichen Tochtergesellschaft übertragen wurde.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Gesellschaft, an der die Emittentin direkt oder indirekt mehrheitlich beteiligt ist.

§ 3

Fälligkeit und Verzinsung

(1) Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde genannten Fälligkeitstag (der **"Fälligkeitstag"**), im Falle von festverzinslichen

"Permitted Security" means

- (i) any security arising by operation of law,
- (ii) any security on Capital Market Indebtedness existing on the date of issue of the Notes as long as such security is given in relation to such Capital Market Indebtedness and any other future security replacing such existing security up to the original amount thereof, but only to the extent such security is given in relation to the existing Capital Market Indebtedness, and
- (iii) any security is given upon any investment or acquisition object with a view to secure the financing of such investment or acquisition.

"Material Subsidiary" means (i) any Subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the IFRS Accounting Standards or any other relevant accounting standards applicable to the Issuer, whose net revenues or total assets pursuant to its most recent audited non-consolidated financial statements (or, if the relevant Subsidiary itself prepares its own consolidated financial statements, whose consolidated net revenues or consolidated total assets pursuant to its most recent audited consolidated financial statements), which was used for the preparation of the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer amounts to at least 10% of the consolidated total net revenues and/or 10% of the consolidated total assets of the Issuer and its consolidated Subsidiaries or (ii) any Subsidiary, to whom the total of or substantially all of the business and assets of a Material Subsidiary was transferred.

"Subsidiary" means an entity in which the Issuer holds directly or indirectly a majority interest.

§ 3

Maturity and Interest

(1) In case of fixed rate Notes and discounted Notes, the Notes will be redeemed at their Specified Denomination or, in case of accumulated Notes at

Schuldverschreibungen und abgezinsten Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung oder, im Falle von aufgezinsten Schuldverschreibungen zu ihrem (von der in der Globalurkunde genannten oder gemäß § 6 mitgeteilten Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") ermittelten) in der Globalurkunde bezeichneten Rückzahlungsbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

(2) Dieser Absatz (2) findet Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen als abgezinsten Schuldverschreibungen oder aufgezinsten Schuldverschreibungen begeben werden.

a) Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde angegebenen Valutierungstag (der "**Valutierungstag**") mit einem Abschlag vom oder mit einem Aufschlag auf den Gesamtnennbetrag begeben. Der Abzinsungssatz (der "**Abzinsungssatz**") bzw. der Aufzinsungssatz (der "**Aufzinsungssatz**") ist der in der Globalurkunde angegebene Jahressatz *per annum*. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.

b) Die Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen erfolgt auf der Grundlage der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 360, oder, falls so in der Globalurkunde angegeben, durch 365, oder, falls so in der Globalurkunde angegeben, gemäß einer anderen Zinsberechnungsmethode, sowie jeweils in Übereinstimmung mit der generellen Marktpraxis der entsprechenden Währung.

(3) Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen werden die Schuldverschreibungen wie folgt verzinst:

Die Schuldverschreibungen werden vom in der Globalurkunde genannten Valutierungstag (der "**Valutierungstag**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit dem in der Globalurkunde genannten Festzinssatz (der "**Festzinssatz**") verzinst. Die Zinsen werden (nachträglich) am Fälligkeitstag gezahlt.

their redemption amount specified in the Global Note (the "**Redemption Amount**") (determined by the Calculation Agent as specified in the Global Note) or notified in accordance with § 6 (the "**Calculation Agent**"), on the maturity date specified in the Global Note (the "**Maturity Date**").

(2) This paragraph (2) applies when it is specified in the Global Note that the Notes are issued as discounted Notes or accumulated Notes.

a) The Notes will be issued on the value date specified in the Global Note (the "**Value Date**") at a discount from or premium on the aggregate nominal amount. The discount rate (the "**Discount Rate**") or the premium rate (the "**Rate of Accumulation**") is the annual rate specified in the Global Note *per annum*. Periodic interest payments will not be made on the Notes.

b) The calculation of accrued interest will be based on the actual number of days elapsed, divided by 360, or, if specified in the Global Note, by 365, or, if specified in the Global Note, according to another interest calculation method, and in each case in accordance with the general market practice of the relevant currency.

(3) In the case of fixed rate Notes, the Notes will bear interest as follows:

The Notes shall bear interest at the fixed interest rate specified in the Global Note (the "**Fixed Interest Rate**") from, and including, the Value Date specified in the Global Note (the "**Value Date**") to, but excluding, the Maturity Date. Interest on the Notes shall be payable (in arrear) on the Maturity Date.

Der auf jede Schuldverschreibung zahlbare Zinsbetrag ist zu errechnen durch Multiplikation des Festzinssatzes mit der festgelegten Stückelung, auf der Grundlage der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 360, oder, falls so in der Globalurkunde angegeben, durch 365, oder, falls so in der Globalurkunde angegeben, gemäß einer anderen Zinsberechnungsmethode sowie jeweils in Übereinstimmung mit der generellen Marktpraxis für die entsprechende Währung.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* Sofern nach der Begebung der Schuldverschreibungen die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag, an dem die Begebung der Schuldverschreibungen vereinbart wird, in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 5 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 6 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 5 definiert) zu zahlen.

The amount of interest payable on each Note shall be determined by multiplying the Fixed Interest Rate with the Specified Denomination, on the basis of the actual number of elapsed days divided by 360 or, if so specified in the Global Note, by 365, or, if specified in the Global Note, according to another interest calculation method and in each case in accordance with general market practice for the relevant currency.

(4) *Early redemption for tax reasons.* If at any time after the issue of the Notes the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 5 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the date on which agreement was reached to issue the first tranche of the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 6. The Issuer shall redeem each Note at its Early Redemption Amount on the redemption date specified in the notice.

No such notice may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 5).

(5) Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** einer Schuldverschreibung ist:

- a) bei abgezinsten Schuldverschreibungen der Betrag, welcher der mit dem Abzinsungssatz für den Zeitraum von dem angegebenen vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (ausschließlich) und unter Zugrundelegung der Bestimmungen von § 3(2)(b) abgezinsten Festgelegten Stückelung entspricht.
- b) bei aufgezinsten Schuldverschreibungen der Betrag, welcher der mit dem Aufzinsungssatz für den Zeitraum vom Valutierungstag (einschließlich) bis zum entsprechenden Tag der Rückzahlung (ausschließlich) und unter Zugrundelegung der Bestimmungen von § 3(2)(b) aufgezinsten Festgelegten Stückelung entspricht.
- c) bei festverzinslichen Schuldverschreibungen die Festgelegten Stückelung zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen für den Zeitraum vom Valutierungstag (einschließlich) bis zum vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich).

(6) Sofern für die Berechnung oder Bestimmung von Zinsen, des Rückzahlungsbetrages oder des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags entsprechend diesen Bedingungen Berechnungen erforderlich sind, steht es im freien Ermessen der Emittentin (i) diese selbst durchzuführen oder (ii) zur Berechnung eine Berechnungsstelle ihrer Wahl zu ernennen.

(7) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die CP-Gläubiger bindend.

Die Berechnungsstelle in ihrer Eigenschaft als solche handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den CP-Gläubigern. Die Emittentin kann durch Bekanntmachung nach § 6 die Berechnungsstelle durch eine andere

(5) The **"Early Redemption Amount"** of a Note is:

- a) In the case of a discounted note, an amount equal to its Specified Denomination discounted at the Discount Rate for the period from (and including) the specified early redemption date up to (but excluding) the Maturity Date and based on the provisions of § 3(2)(b).
- b) In the case of an accumulated note, an amount equal to its Specified Denomination accumulated at the Rate of Accumulation for the period from (and including) the Value Date to (but excluding) the relevant early redemption date and based on the provisions of § 3(2)(b).
- c) In the case of a fixed interest Note, its Specified Denomination together with accrued interest from (and including) the Value Date to (but excluding) the early redemption date.

(6) If pursuant to the Terms and Conditions calculations or determinations in relation to interest, the Redemption Amount or the Early Redemption Amount are required, it is in the discretion of the Issuer (i) to perform this calculations by itself or (ii) to appoint a calculation agent of its choice for the purposes of such calculation.

(7) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the CP Holders.

The Calculation Agent in its capacity as such is acting exclusively as agent of the Issuer and does not have any relationship of agency or trust with the CP Holders. The Issuer may substitute another Calculation Agent for the Calculation Agent or appoint

Berechnungsstelle ersetzen oder eine zusätzliche Berechnungsstelle bestimmen.

an additional Calculation Agent by publication in accordance with § 6.

§ 4 Zahlungen, Zahlstelle

(1) Die Emittentin verpflichtet sich, fällige Beträge in der Währung zu zahlen, auf die die Schuldverschreibungen lauten.

(2) Die Zahlungen fälliger Beträge erfolgen über die Commerzbank AG, sofern nicht in der Globalurkunde eine andere oder zusätzliche Zahlstelle benannt ist ("**Zahlstelle**"). Die Zahlstelle wird die zu zahlenden Beträge an das maßgebliche Clearingsystem zum Zwecke der Weiterleitung an die CP-Gläubiger überweisen. Die Zahlstelle in ihrer Eigenschaft als solche handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den CP-Gläubigern. Die Emittentin kann durch Bekanntmachung nach § 6 die Zahlstelle durch eine andere Zahlstelle ersetzen oder eine zusätzliche Zahlstelle bestimmen. Die Emittentin stellt sicher, dass zu jeder Zeit eine Zahlstelle vorhanden ist.

Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die nach Ansicht der Commerzbank AG dazu führen, dass sie nicht in der Lage ist, als Zahlstelle tätig zu werden, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin ihre Tätigkeit als Zahlstelle einstellen. Die Emittentin ist verpflichtet, ihrerseits eine geeignete Bank als Zahlstelle zu bestellen. Eine Übertragung der Zahlstellenfunktion ist von der Commerzbank oder gegebenenfalls von der Emittentin unverzüglich gemäß § 6 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, in sonstiger Weise bekannt zu machen.

(3) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das maßgebliche Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) Fällt ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag (wie nachfolgend definiert) ist, haben CP-Gläubiger erst an dem Tag der Fälligkeit folgenden Bankarbeitstag einen Anspruch auf Auszahlung. Der Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge

§ 4 Payments, Paying Agent

(1) The Issuer undertakes to pay all amounts, as and when due, in the currency in which the Notes are denominated.

(2) Payments shall be made via Commerzbank AG, unless any other or additional paying agent is named in the Global Note ("**Paying Agent**"). The Paying Agent will transfer the amounts payable to the relevant Clearing System holding the Global Note for payment to the CP Holders. The Paying Agent in its capacity as such is acting exclusively as agent of the Issuer and does not have any relationship of agency or trust with the CP Holders. The Issuer may substitute another Paying Agent for the Paying Agent or appoint an additional Paying Agent by publication in accordance with § 6. The Issuer shall ensure that at all times there will be a Paying Agent.

Should any event occur which in the opinion of Commerzbank AG would prevent it from acting as Paying Agent, Commerzbank AG may, upon consultation with the Issuer, cease to act as Paying Agent. The Issuer will be obliged to appoint an appropriate bank as Paying Agent. A transfer of the paying agency function must be announced without delay in accordance with § 6 or, should this prove to be impossible, in some other way by Commerzbank or by the Issuer, as the case may be.

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

(4) If the due date for any payment of principal and/or interest falls on a day that is not a Banking Day (as defined below), the CP Holders will not be entitled to payment until the next Banking Day and will not be entitled to any interest or other compensation in respect of the delay.

aufgrund einer solchen späteren Zahlung ist ausgeschlossen.

"Bankarbeitstag" bezeichnet einen Tag (ausgenommen ein Samstag oder Sonntag), an dem das maßgebliche Clearingsystem offen ist, sowie, (i) sofern die Schuldverschreibungen nicht auf Euro lauten, Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem/den in der Globalurkunde genannten relevanten Finanzzentrum(en) geöffnet sind und Zahlungen abwickeln; oder (ii) im Fall von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, alle betroffenen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem oder ein Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

"Banking Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the relevant Clearing System and (i) in case of Notes not denominated in Euro, commercial banks and foreign exchange market(s) in the relevant financial centre(s) specified in the Global Note settle payments; or (ii) in case of Notes denominated in Euro, all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open to effect payments.

(5) Sollte die Emittentin eine Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, fallen (vorbehaltlich der Regelung des vorstehenden Absatz (4)) bis zum Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung (ausschließlich) Zinsen an. Der in einem solchen Fall für den Zeitraum ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) anzuwendende Zinssatz richtet sich nach den gesetzlichen Bestimmungen.¹⁵

(5) In case the Issuer fails to make any payment under the Notes when due, (subject to the foregoing paragraph (4)) interest will accrue on the unpaid amount up to but excluding the date on which it is actually paid. In such case, the rate of interest applicable as from (and including) the due date of payment shall be determined pursuant to the applicable statutory provisions.¹⁶

§ 5 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden oder Stellen mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist.

Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die CP-Gläubiger zahlen, so dass die CP-Gläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder

§ 5 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority or any agency of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction.

If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the CP Holders as the CP Holders would have received if no such withholding or deduction had been required, except

¹⁵ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum des Information Memorandum fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch).

¹⁶ The default rate of interest established by law is, as of the date of the Information Memorandum, five percentage points above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1), 247 (1) German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch, BGB*).

Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen,

that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note:

- (a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des CP-Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (a) which are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a CP Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) die wegen einer Verbindung des betreffenden CP-Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (b) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant CP Holder having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of that Note; or
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding; or
- (d) die aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und diesbezüglicher Bekanntmachung gemäß § 6 wirksam wird; oder
- (d) which are to be withheld or deducted by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 6, whichever occurs later; or
- (e) die von einer Zahlstelle abzuziehen oder einzubehalten sind, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.
- (e) which are to be withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474

In any event, the Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party

des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 6

Bekanntmachungen

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das maßgebliche Clearingsystem zur Weiterleitung an die CP-Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das maßgebliche Clearingsystem als den CP-Gläubigern mitgeteilt.

§ 7

Anwendbares Recht, Gerichtsstand

(1) *Anwendbares Recht, Erfüllungsort.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Hamburg.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Hamburg.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder CP-Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des CP-Gläubigers bezeichnet, (ii) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses CP-Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die

("FATCA Withholding") in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 6

Notices

The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the relevant Clearing System for communication by the Clearing System to the CP Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which said notice was given to the relevant Clearing System.

§ 7

Applicable Law, Place of Jurisdiction

(1) *Applicable Law, place of performance.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Hamburg.

(2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Hamburg.

(3) *Enforcement.* Any CP Holder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the CP Holder, (ii) specifying the principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such CP Holder's securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the relevant Clearing System as well

Depotbank dem maßgeblichen Clearingsystem und der Zahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des maßgeblichen Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des maßgeblichen Clearingsystems oder der Zahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

as to the Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the relevant Clearing System and the relevant Clearing System accountholder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the relevant Clearing System or the Paying Agent as being a true copy.

§ 8

Kündigungsgründe für die CP-Gläubiger

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder CP-Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlungen zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 3(5) definiert) zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung länger als 15 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem CP-Gläubiger erhalten hat, oder
- (c) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung (i) aus anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten oder (ii) aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und diese Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber von einem CP-Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften infolge Vorliegens eines Kündigungsgrundes vorzeitig fällig wird, soweit der Betrag der Zahlungsverpflichtungen, einzeln oder zusammen, den Betrag von EUR 10.000.000 (oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) übersteigt, oder

§ 8

Events of Default

(1) *Events of Default.* Each CP Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at their Early Redemption Amount (as defined in § 3(5)), in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 7 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 continues for more than 15 days after the Paying Agent has received notice thereof from a CP Holder; or
- (c) the Issuer or any Material Subsidiary fails to fulfil any payment obligation, when due, arising (i) from any other Capital Market Indebtedness or (ii) from any guarantee or indemnity for the payment obligation from a Capital Market Indebtedness on the part of a third party and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Issuer by a CP Holder, or any such payment obligation can become due prematurely by reason of any default of the Issuer or any Material Subsidiary, provided the amount of such payment obligations, individually or in aggregate, exceeds the amount of EUR 10,000,000 (or its equivalent in another currency or other currencies), or

- | | |
|--|--|
| <p>(d) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit allgemein bekanntgibt, oder</p> <p>(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ähnliches Verfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, oder</p> <p>(f) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Geschäftstätigkeit ganz oder nahezu ganz einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder anderweitig abgibt und dadurch (i) die Emittentin den Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen nicht mehr erfüllen kann; oder</p> <p>(g) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.</p> | <p>(d) the Issuer or a Material Subsidiary ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or</p> <p>(e) a court institutes insolvency or similar proceedings against the Issuer or a Material Subsidiary, such proceedings are commenced and not set aside or suspended within 60 days, or the Issuer or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers; or</p> <p>(f) the Issuer or a Material Subsidiary ceases all or substantially all of its business operations or sells or otherwise disposes of all or a material part of its assets and thus (i) the Issuer materially reduces the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations under the Notes; or</p> <p>(g) the Issuer or a Material Subsidiary goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination, with another company or in connection with a change in the legal form of the Issuer or a Material Subsidiary and the other or new company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.</p> |
|--|--|

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

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

(2) *Bekanntmachung.* Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 8(1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle an dessen Geschäftsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende CP-Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis

(2) *Form of Notice.* Any notice declaring Notes due in accordance with § 8(1) shall be made by means of a declaration in text form in the German or English language delivered to the specified office of the Paying Agent together with proof that such CP Holder at the time of such notice is the holder of the relevant Notes by means of a certificate of his depositary bank or in any other appropriate manner.

kann durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 9 Schuldnerersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der CP-Gläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (a) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;
- (c) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der festgelegten Währung an das maßgebliche Clearingsystem oder die Zahlstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;
- (d) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich

§ 9 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may at any time, without the consent of the CP holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

- (a) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;
- (c) the New Issuer is in the position to pay to the relevant Clearing System or to the Paying Agent in the specified currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;
- (d) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 9

der Regelungen dieses § 9 jeder CP-Gläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde und eine § 2(2) entsprechende Negativerklärung übernimmt; und

each CP holder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place and assumes a negative pledge equal to § 2(2) hereof; and

- (e) der Zahlstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b) und (c) erfüllt wurden.

- (e) there shall have been delivered to the Paying Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b) and (c) above have been satisfied.

(2) *Bezugnahmen.*

(2) *References.*

- (a) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 9(1) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.

- (a) In the event of a substitution pursuant to § 9(1), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Otto GmbH & Co. KGaA erfolgen soll, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Otto GmbH & Co. KGaA, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 9(1)(d) erfolgen soll.

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Otto GmbH & Co. KGaA, or that the reference shall be to the New Issuer and Otto GmbH & Co. KGaA, in relation to Otto GmbH & Co. KGaA's obligations under the guarantee pursuant to § 9(1)(d) at the same time.

Im Fall einer Schuldnerersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland (außer in § 7) als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, soweit sich aus dem vorstehenden Satz 2 nichts anderes ergibt, und in §§ 8(1)(c)–(g) und der Definition "Wesentliche Tochtergesellschaft" gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Neue Emittentin).

In the event of a substitution any reference to the Federal Republic of Germany (except in § 7) shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes, unless sentence 2 above provides otherwise, and in §§ 8(1)(c)–(g) and the definition of "Material Subsidiary" an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the New Issuer.

- (b) In § 8(1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 9(1)(d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

- (b) In § 8(1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to § 9(1)(d) is or becomes invalid for any reasons.

(3) *Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 6 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 9 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei.

(3) *Notice and effectiveness of substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 6. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 9, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes.

5. Description of the Issuer

For information about the Issuer (together with its consolidated subsidiaries taken as a whole, the "**Otto Group**") and the Otto Group, any purchaser or prospective purchaser of Notes issued or to be issued under the Programme is referred to the Otto Group's most recent audited consolidated financial statements, which are included in the Otto Group's Annual Report. The Otto Group's Annual Report is available at www.ottogroup.com.

6. Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it will observe all applicable laws and regulations in any jurisdiction in which it may offer, sell, or deliver Notes and it will not directly or indirectly offer, sell, resell, re offer or deliver Notes or distribute the Information Memorandum or other offering material in any country or jurisdiction except under circumstances that will result, to the best of its knowledge and belief, in compliance with all applicable laws and regulations.

2. United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S. Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S.

Each Dealer has also represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it has offered and sold the Notes, and will offer and sell the Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date (the "**Distribution Compliance Period**"), only in accordance with Rule 903 of Regulation S.

Each Dealer has also agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree) that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the Distribution Compliance Period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and that it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Terms used above have the meaning given to them by Regulation S.

3. United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that

- (a) (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of

section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

As used herein, "**United Kingdom**" means the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland.

4. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; (the "**FIEA**")). Accordingly, each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

4. Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Information Memorandum has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Information Memorandum or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

Issuer

Otto GmbH & Co. KGaA
Werner-Otto-Straße 1-7
22179 Hamburg
Federal Republic of Germany

Arranger

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers

BRED Banque Populaire
18 quai de la Rapée
75012 Paris
France

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

ING Bank N.V.
Foppingadreef 7
1102 BD Amsterdam
The Netherlands

Paying Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers' Counsel as to German Law

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany