

Final Terms
Endgültige Bedingungen

SAP SE

EUR 600,000,000 Fixed Rate Notes due 2025 (the "**Notes**")
*EUR 600.000.000 fest verzinsliche Schuldverschreibungen fällig 2025 (die "**Schuldverschreibungen**")*

Series: 8, Tranche 1

Serie: 8, Tranche 1

Issue Date: 1 April 2015

Tag der Begebung: 1. April 2015

issued pursuant to
the EUR 8,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments dated 24 März 2015 of SAP SE
begeben auf Grund
des EUR 8.000.000.000 Programme for the Issuance of Debt Instruments vom 24. März 2015 der SAP SE

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 24 March 2015 (the "**Prospectus**"). The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of SAP SE (www.sap.com) and copies may be obtained from SAP SE, Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf, Federal Republic of Germany. Full information on is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 24. März 2015 über das Programm (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der SAP SE (www.sap.com) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der SAP SE, Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge dazu zusammengekommen werden. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

PART A – Terms and Conditions

TEIL A – Emissionsbedingungen

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

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

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of SAP SE (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 600,000,000 (in words: Euro six hundred million) in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denominations**").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (4) *Clearing System.* Each global note representing the Notes 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 AG ("**CBF**").
- (5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.
- (6) *Book-Entry Register.* The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der SAP SE (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 600.000.000 (in Worten: Euro sechshundert Millionen) in Stückelungen von EUR 1.000 (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (4) *Clearing System.* Die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG ("**CBF**").
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.
- (6) *Effektengiro-Register.* Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektengiro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den

the accounts of the accountholders of CBF.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
- (2) *Negative Pledge of the Issuer.* The Issuer undertakes, so long as any of the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, (i) not to provide any mortgage, charge, pledge, lien or other form of *in rem* encumbrance or security interest (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its assets to secure any Capital Market Indebtedness (as defined below) and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant any Security Interest over the whole or any part of its assets, as security for any Capital Market Indebtedness issued by the respective Principal Subsidiary, without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Security Interest or giving to the Holders an equivalent Security Interest.

The undertaking pursuant to this subsection (2) shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) which is provided by any company of the Group (the "**Subsidiary**") upon any claims of the Subsidiary against any other company of the Group or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves to secure obligations under such Capital Market Indebtedness of the Subsidiary, or (iv) which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or the Group as a consequence of a future acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in

Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) *Negativverpflichtung der Emittentin.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grund- und Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jedes ein "**Sicherungsrecht**") in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Sicherung von anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) zu gewähren und (ii) ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), ihr Vermögen weder ganz noch teilweise zur Besicherung einer Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen ist, mit Sicherungsrechten zu belasten, ohne gleichzeitig die Gläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren.

Die Verpflichtung nach diesem Absatz (2) besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, (i) die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden, oder (iii) die von einer Gesellschaft der Gruppe (die "**Tochter**") an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften der Gruppe oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Tochter dienen, oder (iv) die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder der Gruppe infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf

contemplation of such future acquisition.

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

For the purposes of this § 2, "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future indebtedness (whether being principal, premium, interest or other amounts) of the Issuer or of a Principal Subsidiary in respect of borrowed money which is in the form of, or represented by, bonds, notes or any similar securities which are or are capable of being quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or certificates of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) governed by German law.

"**Principal Subsidiary**" means a (direct or indirect) subsidiary of the Issuer (a) which is directly or indirectly controlled by the Issuer; (b) in which the Issuer holds directly or indirectly the majority of the shares; or (c) for which the Issuer is able to directly or indirectly exercise the majority of voting rights; for the purposes of this definition an entity shall be seen as controlled by the Issuer, if the Issuer is able to direct the business of such entity and/or is able to appoint the members of the board of directors or the respective equivalent body. The prerequisite for the classification as Principal Subsidiary within the meaning of (a), (b) or (c) of these Conditions is that the unconsolidated turnover of the respective subsidiary is equal to or exceeds 5 per cent. of the consolidated turnover of the Group, whereas, for the avoidance of doubt, (i) such calculation shall be based on the information relating to the consolidated turnover of the Group as disclosed in each audited consolidated annual financial statements and the revenues of the subsidiaries as disclosed in the subsidiaries' list set forth in the notes to such financial statements and (ii) a (direct or indirect) subsidiary begins and ceases, as the case may be, to so constitute a Principal Subsidiary as from the date of publication of the relevant subsidiaries' list.

"**Group**" means the Issuer and all of its consolidated subsidiaries from time to time.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The

diese zukünftige Akquisition begründet wurde.

Eine nach diesem Absatz (2) zu leistende Sicherheit kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden.

Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit (gleich ob Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge) der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft bezüglich Geldaufnahmen in Form von, oder verbrieft durch, Schuldverschreibungen, Anleihen oder ähnliche Wertpapiere, sofern sie an einer Börse oder im Freiverkehr notiert sind oder gehandelt werden oder werden können, oder Schuldscheindarlehen nach deutschem Recht.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft der Emittentin, (a) welche von der Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert wird; (b) an der die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Anteile hält; oder (c) bei welcher die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Stimmrechte ausüben kann; und im Rahmen dieser Definition soll eine Gesellschaft dann als von der Emittentin kontrolliert gelten, wenn diese in der Lage ist, deren Geschäftsgang zu leiten und/oder die Besetzung des Vorstandes oder eines vergleichbaren Gremiums zu bestimmen. Als Voraussetzung zur Einbeziehung als Wesentliche Tochtergesellschaft im Sinne dieser Emissionsbedingungen gemäß (a), (b) oder (c) gilt, dass der unkonsolidierte Umsatz dieser Tochtergesellschaft 5 % oder mehr des konsolidierten Umsatzes der Gruppe ausmacht, wobei, zur Klarstellung, (i) diese Berechnung auf Basis der konsolidierten Umsatzerlöse der Gruppe, wie im jeweils aktuellen geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses der Gruppe dargestellt und den Umsätzen der Tochtergesellschaften in der Liste der Tochtergesellschaften im Konzernanhang dieses Jahresabschlusses, vorgenommen werden soll und (ii) eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird bzw. diesen Status verliert vom Tag der Veröffentlichung der relevanten Liste der Tochtergesellschaften an.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die

Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 1.000 per cent per annum from (and including) 1 April 2015 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on 1 April in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 1 April 2016.

- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond (and including) the due date until (but excluding) the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (4) Day Count Fraction. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"): the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Interest Period.

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar von einschließlich 1. April 2015 bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (wie in § 5 (1) definiert) mit 1,000 % *per annum*. Die Zinsen sind nachträglich am 1. April eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 1. April 2016.

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) Zinstagequotient. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 para 1, 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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 Bürgerliches Gesetzbuch.

- (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) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment 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.

"**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as 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.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes; the Call Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference 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 § 7.
- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *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.

§ 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on 1 April 2025 (the "**Maturity Date**"). The

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

"**Zahltag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim *Amtsgericht* Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag

"**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 Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal Republic of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

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 were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional

am 1. April 2025 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht ihrem Nennbetrag.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, dieser Zusatz, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

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 sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die

Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Period(s)

Call Redemption Amount(s)

From 1 January 2025 (including) until the Maturity Date

Specified Denomination per Note

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, 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; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

"**Call Redemption Date**" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 (3) (b).

Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 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, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb der Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Vom 1. Januar 2025 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag

Festgelegte Stückelung je Schuldverschreibung

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

"**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (3) (b) festgesetzt wurde.

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

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.*

(a) If 80% or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased and cancelled pursuant to the provisions of this § 5, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes given within 30 days after the Call Redemption Date (Sweep Up), redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at the Redemption Amount plus interest accrued to (but excluding) the date of such redemption.

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) the Call Redemption Date (Sweep Up), which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which such notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iii) the amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"Call Redemption Date (Sweep Up)" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to § 5(4)(b).

(5) *Change of Control.*

In the event that a Change of Control (as defined below) occurs and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together a **"Put Event"**), each Holder will have the option (unless, prior to the

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.*

(a) Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 5 zurückgezahlt oder zurückerworben und entwertet wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Wahl-Rückzahlungstag (Sweep Up) erfolgen muss, gegenüber den Gläubigern mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Sweep Up), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iii) den Betrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"Wahl-Rückzahlungstag (Sweep Up)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(4)(b) festgesetzt wurde.

(5) *Kontrollwechsel.*

Tritt ein Kontrollwechsel (wie nachstehend definiert) ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels (zusammen, ein **"Rückzahlungsereignis"**), hat jeder Gläubiger

giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5 (2) or (3)) to require the Issuer to redeem the Notes held by him on the Optional Redemption Date at the Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of this option:

"Rating Agency" means Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

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

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert within the meaning of section 22 para 2 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued

das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 (2) oder (3) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Rückzahlungsbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Rating Agentur**" Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), und Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

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

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 22 Absatz 2 WpHG abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte(r), die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der

ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights normally exercisable at a general meeting of the Issuer, provided that a Change of Control shall be deemed not to have occurred if all or substantially all of the shareholders of the Relevant Person are, or immediately prior to the event which would otherwise have constituted a Change of Control were, the shareholders of the Issuer with the same (or substantially the same) *pro rata* interest in the share capital of the Relevant Person as such shareholders have, or as the case may be, had in the share capital of the Issuer.

"Change of Control Period" means the period (i) commencing on the earlier of (x) any public announcement or statement of the Issuer or any Relevant Person relating to any potential Change of Control or (y) the date of the first public announcement of the Change of Control having occurred and (ii) ending on the 90 day (inclusive) after the occurrence of the relevant Change of Control; and

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

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **"Put Event Notice"**) to the Holders in accordance with § 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5 (5).

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

For the avoidance of doubt: Nothing in these Conditions requires the Issuer to pursue a rating for itself or these Notes.

Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen, die unter normalen Umständen auf einer Hauptversammlung der Emittentin ausgeübt werden können. Dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass ein Kontrollwechsel dann nicht als eingetreten gilt, wenn alle Aktionäre der relevanten Person oder ein wesentlicher Teil davon tatsächlich Aktionäre der Emittentin sind, oder unmittelbar vor dem Ereignis, welches ansonsten einen Kontrollwechsel darstellen würde waren und denselben (oder beinahe denselben) Anteil am Grundkapital der relevanten Person haben oder hatten wie am Grundkapital der Emittentin.

Bezeichnet **"Kontrollwechselzeitraum"** den Zeitraum, der (i) mit dem früheren der folgenden Ereignisse beginnt: (x) einer öffentlichen Bekanntmachung oder Erklärung der Emittentin oder einer relevanten Person hinsichtlich eines möglichen Kontrollwechsels oder (y) dem Tag der ersten öffentlichen Bekanntmachung des eingetretenen Kontrollwechsels und (ii) der am 90. Tag (einschließlich) nach dem Eintritt des Kontrollwechsels endet; und

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

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern unter Einhaltung der Regelungen des § 12 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine **"Rückzahlungsmittelung"**), diese Mitteilung umfasst die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 (5) genannten Wahlrechts.

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

Zur Klarstellung: Durch diese Emissionsbedingungen ist die Emittentin in keinem Fall verpflichtet, ein Rating für sich oder diese Schuldverschreibungen anzustreben.

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices 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 Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal 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 § 12. For 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).

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7
TAXATION

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 by way of withholding or deduction by

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die

or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding 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 by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany 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 Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later, or
- (e) 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.

von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des 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
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland

the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at par plus accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) *Non-Payment:* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Notes within 30 days after the relevant due date; or

(b) *Breach of other Obligation:* the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Paying Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) *Cross Default:* (i) any present or future payment obligation of the Issuer or a Principal Subsidiary in respect of Capital Market Indebtedness becomes due and payable prior to its stated maturity for reason of the occurrence of a default (howsoever defined), or (ii) any such payment obligation is not met when due or, as the case may be, within an applicable grace period, or (iii) any amounts due under any present or future guarantee or warranty by the Issuer or a Principal Subsidiary for Capital Market Indebtedness are not paid when due or, as the case may be, within an applicable grace period, provided that the relevant aggregate amount of the payment obligation, guarantee or warranty in respect of which one or more of the events mentioned above in this subsection (c) has or have occurred equals or exceeds EUR

geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9
KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich (etwaiger) bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) *Nichtzahlung:* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt; oder

(b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung:* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) *Drittverzugsregelung:* (i) eine bestehende oder zukünftige Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit infolge einer Nichtleistung (unabhängig davon, wie eine solche definiert ist) vorzeitig fällig wird, oder (ii) wenn eine solche Zahlungsverpflichtung bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (iii) wenn die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit, zur Zahlung fällig wird, bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, vorausgesetzt, dass der Gesamtbetrag der betreffenden

50,000,000 or its equivalent in any other currency and such default continues for more than 30 days after the Issuer or the Principal Subsidiary has received notice thereof from a Holder, such notice being substantially in the form as specified in paragraph (3), provided however, that this paragraph (c) shall not apply, where the Issuer or the Principal Subsidiary contests its relevant payment obligation in good faith; or

- (d) *Cessation of Payment*: the Issuer or a Principal Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally, or
- (e) *Insolvency etc.*: a competent court opens insolvency proceedings against the Issuer or a Principal Subsidiary and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days or the Issuer or a Principal Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers; or
- (f) *Liquidation*: the Issuer enters into liquidation (except in connection with a merger or other form of combination with another company or in connection with a reconstruction and such other or new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer).

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised. No event or circumstance other than an event specified in this § 9 (1) shall entitle Holders to declare their Notes due and payable prior to their stated maturity, save as expressly provided for in these Conditions and subject to applicable mandatory law.

- (2) *Quorum*. In the events specified in § 9 (1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events

Zahlungsverpflichtungen, Garantien oder Gewährleistungen, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz (c) genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung entspricht oder diesen übersteigt und der jeweilige Kündigungsgrund nicht innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft eine diesbezügliche Mitteilung durch den Gläubiger nach Maßgabe von Absatz (3) erhalten hat, behoben wird. Dieser Absatz (c) ist jedoch nicht anwendbar, wenn die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft ihre betreffenden Zahlungsverpflichtungen in gutem Glauben bestreitet; oder

- (d) *Zahlungseinstellung*: die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen allgemein einstellt; oder
- (e) *Insolvenz u.a.*: ein zuständiges Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder
- (f) *Liquidation*: die Emittentin in Liquidation geht (es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die andere oder neue Gesellschaft oder gegebenenfalls die anderen neuen Gesellschaften im Wesentlichen alle Aktiva und Passiva der Emittentin übernimmt oder übernehmen).

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde. Vorbehaltlich anwendbaren zwingenden Rechts berechtigen andere Ereignisse oder Umstände als die in diesem § 9 (1) genannten den Gläubiger nicht dazu, seine Schuldverschreibungen vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen, es sei denn, dies ist ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen bestimmt.

- (2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 1(b) oder 1(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 1(a) und 1(d) bis 1(f)

specified in § 9 (1)(a) and (1)(d) to (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall either be made (a) by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a statement of his Custodian (as defined in § 14 (3)) or any other appropriate manner or (b) with its Custodian for the notice to be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

§ 10 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 (as defined below) of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge

bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

- (3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist entweder (a) schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und zusammen mit dem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist, persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

§ 10 ERSETZUNG

- (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 Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen,

imposed on such Holder in respect of such substitution;

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of an irrevocable and unconditional guarantee of the Issuer;
- (e) the Issuer shall have made available at an agent appointed for that purpose one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied; and
- (f) the Substitute Debtor is not a "United States person" as defined in the United States Revenue Code of 1986, as amended.

For purposes of this § 10, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbunden es Unternehmen*) within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor and in § 9 (1)(c) to (e) 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 Substitute Debtor).

die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer unwiderruflichen und unbedingten Garantie der Emittentin entsprechen;
- (e) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden; und
- (f) die Nachfolgeschuldnerin ist keine "United States person" wie im United States Revenue Code von 1986 in seiner jeweiligen Fassung definiert.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) und in § 9 (1)(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garant in als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer 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 Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12

NOTICES

- (1) All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

- (2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den 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 Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12

MITTEILUNGEN

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung und die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem

such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13 (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 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (3) *Vote without a meeting.* Subject to § 13 (4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote

Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in § 13 (2) genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 (3) SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 (3) Nrn. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens 75 % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich § 13 (4) können Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben. Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der

by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14 (3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

- (4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 13 (3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14 (3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the noteholders' meeting.
- (5) *Holder's representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holder's Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13 (2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.
- (6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14 (3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.
- (4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13 (3) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15 (3) Satz 3 SchVG gilt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung unter der in der Einberufung angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14 (3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage einer Sperrvermerk der Depotbank erbringen, aus der hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragen werden können.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13 (2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.
- (6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

§ 14

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the place of jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding 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 (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly 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 recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND 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.
- (2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist Frankfurt am Main Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren.
- (3) *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 wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems 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 Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land

des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15
LANGUAGE

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

§ 15
SPRACHE

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

PART B – Other Information
TEIL B – Andere Informationen

1. ESSENTIAL INFORMATION
GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

X So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.

Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds

The Issuer intends to use the proceeds from the offer of the Notes to refinance the acquisition of all shares in Concur Technologies, Inc. by its subsidiary SAP America, Inc.

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse

Die Emittentin beabsichtigt, die Erlöse aus dem Angebot der Schuldverschreibungen für die Refinanzierung der Akquisition der Aktien der Concur Technologies, Inc. durch ihre Tochtergesellschaft SAP America, Inc. zu verwenden.

Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 593,934,000 <i>EUR 593.934.000</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 630,000 <i>EUR 630.000</i>

2. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING
INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE WERTPAPIERE

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	121271842
<i>Common Code</i>	<i>121271842</i>

ISIN Code	DE000A14KJF5
<i>ISIN Code</i>	<i>DE000A14KJF5</i>

German Securities Code	A14KJF
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A14KJF</i>

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility	Yes
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	<i>Ja</i>

Yield	1.078 per cent. per annum
Rendite	<i>1,078 % per annum</i>

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation.	Not applicable
---	----------------

<i>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
--	------------------------

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created	The issue of the Notes under the Programme have been authorized by resolutions of the Executive Board of the Issuer dated 17 October 2014 and of the Supervisory Board of the Issuer dated 30 October 2014.
---	---

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden	<i>Die Begebung der Schuldverschreibungen unter dem Programm wurde vom Vorstand der Emittentin am 12. Oktober 2014 und vom Aufsichtsrat der Emittentin am 30. Oktober 2014 beschlossen.</i>
--	---

3. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

3.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche

Maßnahmen für die Antragsstellung

Conditions to which the offer is subject. <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt.</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer. <i>Gesamtsumme der Emission/des Angebots; wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkt für Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.</i>	EUR 600,000,000 <i>EUR 600.000.000</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process. <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.</i>	The Notes will be offered to investors by the Joint Lead Managers during an offer period which will be open until 1 April 2015 subject to shortening or extension of the offer period. During the offer period investors may submit orders to the Joint Lead Managers using the information system Bloomberg or any other commonly used information system. Applications to purchase the Notes cannot be made directly to the Issuer. <i>Die Schuldverschreibungen werden Investoren von den Joint Lead Managers während einer Angebotsfrist, die bis zum 1. April 2015 dauert angeboten. Die Angebotsfrist kann jedoch verlängert oder verkürzt werden. Während der Angebotsfrist können Investoren ihre Orders über den Informationsdienst Bloomberg oder jedes andere verbreitet genutzte Informationssystem an die Joint Lead Manager übermitteln. Anträge, die Schuldverschreibungen zu kaufen können nicht direkt an die Emittentin gerichtet werden.</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants. <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.</i>	Before an investor receives a confirmation from the Joint Lead Managers that its purchase order for the Notes has been accepted, the investor may reduce or withdraw its purchase orders. <i>Bevor ein Investor eine Bestätigung durch die Joint Lead Manager erhalten hat, dass seine Kauforder angenommen wurde, kann der Investor seine Kauforder reduzieren oder zurücknehmen.</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest). <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>

Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes.

Delivery and payment of the Notes will be made within five business days after the date of the confirmation of the allotment to investors. The Notes will be delivered via book-entry through the Clearing System and its accountholding banks against payment of the Issue Price

Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.

Zahlung und Lieferung der Schuldverschreibungen wird innerhalb von fünf Tagen nach dem Tag der Zuteilungsmitteilung an die Investoren erfolgen. Die Schuldverschreibungen werden durch Buchung über das Clearing System und die angeschlossenen Depotbanken Zug-um-Zug gegen Zahlung des Emissionspreises vorgenommen.

Manner and date in which results of the offer are to be made public.

The results of the offer will be published on the Issuer's website on 1 April 2015.

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.

Die Ergebnisse des Angebots werden am 1. April 2015 auf der Internetseite der Emittentin veröffentlicht.

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Not applicable

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.

Nicht anwendbar

3.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche

Not applicable

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

Nicht anwendbar

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

Any investor who has submitted an order in relation to the Notes and whose order is accepted will receive a confirmation by electronic mail, fax or through commonly used information systems relating to the respective allotment of Notes. Trading may begin before such notification is made.

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Jeder Investor, dessen Order im Hinblick auf die Schuldverschreibungen angenommen wurde, wird eine Bestätigung über die Zuteilung von Schuldverschreibungen per EMail, Fax

oder mittels eines sonstigen verbreitet benutzten Informationssystems erhalten. Eine Handlungsaufnahme ist vor dem Meldeverfahren möglich.

3.3 Pricing Kursfeststellung

Issue Price	99.264 per cent.
<i>Ausgabepreis</i>	99,264 %

Expected Price at which the Notes will be offered	Issue Price
---	-------------

<i>Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	<i>Ausgabepreis</i>
---	---------------------

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser	The Issuer will not charge any expenses or taxes. Each investor has however to inform itself about taxes or expenses it may be subject to, e.g. deposit fees.
--	---

<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	<i>Die Emittentin wird keine Gebühren oder Steuern erheben. Jeder Investor muss sich aber selbst über Steuern oder Gebühren informieren, denen er unterliegen kann, wie zum Beispiel Depotgebühren.</i>
--	---

3.4 Placing and underwriting Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place	Not applicable
---	----------------

<i>Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
---	------------------------

Method of distribution Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement	30 March 2015
<i>Datum des Übernahmevertrages</i>	<i>30. März 2015</i>

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums
einschließlich Art der Übernahme

Management Group / Dealer (specify)
Bankenkonsortium / Platzeur (angeben)

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

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

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

DZ BANK AG Deutsche
Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

HSBC Bank plc
8 Canada Square
Canary Wharf
E14 5HQ London
United Kingdom

ING Bank N.V.
Belgian Branch
Avenue Marnix 24
1000 Brussels
Belgium

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street

Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale
Maintower
Neue Mainzer Strasse 52-58
60311 Frankfurt am Main
Germany

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

Mitsubishi UFJ Securities International plc
Ropemaker Place
25 Ropemaker Street
London EC2Y 9AJ
United Kingdom

Morgan Stanley & Co.
International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Nordea Bank Danmark A/S
Christiansbro
Strandgade 3
Postboks 850
0900 København C
Denmark

RBC Europe Limited
Riverbank House
2 Swan Lane
EC4R 3BF London
United Kingdom

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS
France

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

- Firm commitment
Feste Zusage
- No firm commitment / best efforts arrangement
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen
Bedingungen*

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) 0.275 per cent.
Management — und Übernahmeprovision (angeben) 0,275 %

Selling Concession (specify) Not applicable
Verkaufsprovision (angeben) *Nicht anwendbar*

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierender Dealer/Manager

Deutsche Bank AG, London Branch
Deutsche Bank AG, London Branch

4. LISTING AND ADMISSION TO TRADING **Yes**
BÖRSE NZULASSUNG UND NOTIERUNGS AUFNAHME ***Ja***

Luxembourg Stock Exchange
 regulated market
geregelter Markt

EuroMTF
EuroMTF

Other stock exchanges Not applicable
Andere Börsen *Nicht anwendbar*

Date of admission **1 April 2015**
Termin der Zulassung ***1. April 2015***

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 7,000
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel *EUR 7.000*

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading Not applicable

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind. *Nicht anwendbar*

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger

Wertpapierbörse

- Other stock exchanges
Andere Börsen

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

Not applicable

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

Nicht anwendbar

5. ADDITIONAL INFORMATION ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Consent to use the Prospectus ***Einwilligung zur Nutzung des Prospekts***

The Issuer consents to the use of the Prospectus by all financial intermediaries (general consent) and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of securities by any financial intermediary which was given consent to use the Prospectus.

Such general consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries is given in relation to Germany, the Netherlands, Austria and Luxembourg.

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the Offer Period.

The Offer Period commences on 31 March 2015 and ends on 1 April 2015.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

Any financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with the consent and the conditions attached thereto.

Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Finanzintermediäre zu (generelle Zustimmung) und erklärt, dass sie die Haftung für den Inhalt des Prospekts

auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre übernimmt, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben.

Die generelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wird in Bezug auf Deutschland, die Niederlande, Österreich und Luxemburg erteilt.

Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während der Angebotsfrist erfolgen.

Die Angebotsfrist beginnt am 31. März 2015 und endet am 1. April 2015.

Falls ein Finanzintermediär ein Angebot macht, wird dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen unterrichten.

Jeder den Prospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Website anzugeben, dass er den Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden sind.

Statement of the capacity in which the advisors have acted that are connected with an issue mentioned in the Prospectus

Not Applicable

Erklärung zu der Funktion der an einer Emission beteiligten Berater, die in dem Prospektes genannt werden, gehandelt haben

Nicht Anwendbar

Rating

Rating

The Notes to be issued have been rated:

S&P's: A²

Moody's: A2³

These credit ratings have been issued by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited and Moody's Deutschland GmbH which are established in the European Union and registered (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>)) under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011.

Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden von:

S&P's: A²

Moody's: A2³

geratet.

Diese Ratings wurden von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited und Moody's Deutschland GmbH abgegeben. Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited und Moody's Deutschland GmbH haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind (gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011 registriert.

² S&P defines the long-term rating "A" as follows: "An obligation rated "A" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong."

S&P definiert ein Langfristrating von "A" wie folgt: "Die mit einem "A" bewertete Verbindlichkeit ist im Vergleich zu höheren Ratingkategorien etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen durch Änderungen der Umstände und des wirtschaftlichen Umfelds. Dennoch ist die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen aus der Anleihe zu erfüllen, immer noch stark."

³ Moody's defines the long-term rating "A2" as follows: "Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category."


Moody's definiert ein Langfristrating von "A2" wie folgt: "A-geratete Verbindlichkeiten werden der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko. Moody's verwendet in den Ratingkategorien „Aa“ bis „Caa“ zusätzlich numerische Unterteilungen. Der Zusatz „1“ bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während „2“ und „3“ das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.

Third Party Information
Informationen von Seiten Dritter


Not applicable
Nicht anwendbar

SAP SE
(as Issuer)
(als Emittentin)

By:



Luka Mucic
Member of the Executive Board



Dr. Michael Ploetner
Authorized Signatory (Prokurist)

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	Warnings	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> • this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuer which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such the Notes.
A.2	Consent to use the Prospectus	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus in Luxembourg, in the Federal Republic of Germany, in The Netherlands and in the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from 31 March 2015 to 1 April 2015, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law relating to prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p>

		<p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.</p>
--	--	---

Section B – Issuer

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	SAP SE
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	SAP SE is a European Company (Societas Europaea, SE) established and operated under the laws of the European Union and Germany with registered office in Walldorf, Germany.
B.4b	Known trends affecting the issuer and the industries in which it operates	<p>The world is operating in a time of accelerated change that has created new complexity, challenges, and opportunities for both our customers and SAP. Digitalization represents more than a trend but a paradigm shift, one that is shaping whole industries, business models, and sources of competitive advantage.</p> <p>According to U.S. market research firm International Data Corporation companies continue to invest in software; increasingly so in solutions for the cloud, mobile, and Big Data.</p> <p>We recognize that enterprise software today must do more than run business processes. It is an enabler for navigating complexity and unlocking innovation.</p>
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	As of 31 December 2014, SAP SE as parent company of SAP Group directly or indirectly controlled 287 subsidiaries. The overall group strategy and the corporate administration functions are concentrated at our headquarters in Walldorf, Federal Republic of Germany. Our subsidiaries perform tasks such as sales and marketing, consulting, research and development, cloud delivery, customer support, training, or administration. Our research and development is a global effort.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; no profit forecast or estimate is made.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable; KPMG issued unqualified auditor's reports on the consolidated financial statements of SAP SE and its subsidiaries for the fiscal years ended on 31 December 2013 and 2014.

B.12	Selected historical key financial information																																														
		<table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">Financial year ended 31 December 2014</th> <th style="text-align: right;">Financial year ended 31 December 2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">€ in million</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total revenue</td> <td style="text-align: right;">17,560</td> <td style="text-align: right;">16,815</td> </tr> <tr> <td>Software and software-related service revenue</td> <td style="text-align: right;">14,855</td> <td style="text-align: right;">13,950</td> </tr> <tr> <td>Operating profit</td> <td style="text-align: right;">4,331</td> <td style="text-align: right;">4,479</td> </tr> <tr> <td>Profit after tax</td> <td style="text-align: right;">3,280</td> <td style="text-align: right;">3,325</td> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: right;">31 December 2014</th> <th style="text-align: right;">31 December 2013</th> </tr> <tr> <td>Cash and cash equivalents</td> <td style="text-align: right;">3,328</td> <td style="text-align: right;">2,748</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">38,507</td> <td style="text-align: right;">27,091</td> </tr> <tr> <td>Total equity</td> <td style="text-align: right;">19,598</td> <td style="text-align: right;">16,048</td> </tr> <tr> <td>Issued capital</td> <td style="text-align: right;">1,229</td> <td style="text-align: right;">1,229</td> </tr> <tr> <td>Current bank loans</td> <td style="text-align: right;">1,279</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Non-current bank loans</td> <td style="text-align: right;">3,000</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Private placement transaction</td> <td style="text-align: right;">2,183</td> <td style="text-align: right;">2,008</td> </tr> <tr> <td>Bond</td> <td style="text-align: right;">4,631</td> <td style="text-align: right;">2,300</td> </tr> </tbody> </table>		Financial year ended 31 December 2014	Financial year ended 31 December 2013		€ in million		Total revenue	17,560	16,815	Software and software-related service revenue	14,855	13,950	Operating profit	4,331	4,479	Profit after tax	3,280	3,325		31 December 2014	31 December 2013	Cash and cash equivalents	3,328	2,748	Total assets	38,507	27,091	Total equity	19,598	16,048	Issued capital	1,229	1,229	Current bank loans	1,279	0	Non-current bank loans	3,000	0	Private placement transaction	2,183	2,008	Bond	4,631	2,300
	Financial year ended 31 December 2014	Financial year ended 31 December 2013																																													
	€ in million																																														
Total revenue	17,560	16,815																																													
Software and software-related service revenue	14,855	13,950																																													
Operating profit	4,331	4,479																																													
Profit after tax	3,280	3,325																																													
	31 December 2014	31 December 2013																																													
Cash and cash equivalents	3,328	2,748																																													
Total assets	38,507	27,091																																													
Total equity	19,598	16,048																																													
Issued capital	1,229	1,229																																													
Current bank loans	1,279	0																																													
Non-current bank loans	3,000	0																																													
Private placement transaction	2,183	2,008																																													
Bond	4,631	2,300																																													
	No material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of SAP SE since the date of the last published audited financial statements (31 December 2014).																																													
	Significant changes in the financial or trading position	Other than the effects resulting from the repayment of financial debt set forth in B.13, there has been no significant change in the financial or trading position of SAP Group since the date of the last published audited consolidated financial statements (31 December 2014).																																													
B.13	Recent Events	Of the current bank loans outstanding per 31 December 2014 we have repaid €770 million since the beginning of 2015.																																													
B.14	Please see Element B.5.																																														
	Dependence upon other entities within the group	Not applicable; the Issuer is not dependent on other entities within the group.																																													
B.15	A description of the issuer's principal activities	<p>Founded in 1972, SAP today is the world's leader in application and analytics software for enterprises in terms of market share and the market leader in mobile enterprise management (according to SAP). Further, SAP is the enterprise cloud company with the greatest number of users and the fastest-growing major database company (according to SAP). With more than 282,000 customers in over 180 countries, the SAP Group includes subsidiaries in all major countries and employs more than 74,400 people.</p> <p>We derive our revenue from fees charged to our customers for the use of our</p>																																													

		<p>cloud solutions and for licensing of on-premise software products and solutions. Additional sources of revenue are support, professional services, development, training, and other services.</p> <p>SAP markets and distributes its products, solutions, and services primarily through a worldwide network of local subsidiaries, which are licensed to distribute SAP offerings to customers in defined territories. Distributorship agreements are in place with independent resellers in many countries.</p> <p>Our subsidiaries perform tasks such as sales and marketing, consulting, research and development, cloud delivery, customer support, training, or administration.</p>
B.16	Controlling Persons	Not applicable; SAP SE is to its knowledge not controlled.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>The Issuer's long term ratings are "A2" by Moody's Deutschland GmbH ("Moody's") and "A" by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P"), both ratings being with an outlook "stable". Both Moody's and S&P are established in the European Union and registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (as amended).</p> <p>S&P and Moody's have assigned the following ratings to the Notes:</p> <p>S&P: A</p> <p>Moody's: A2</p> <p>A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, withdrawal or suspension at any time by the assigning rating agency.</p>

Section C – Securities

Element		
C.1	<p>Type and class of the securities, including any security identification number</p>	<p>Type and Class</p> <p>The Fixed Notes are unsubordinated and unsecured notes.</p> <p>Issuance in Series</p> <p>The Notes are issued as Series number 8, Tranche number 1.</p> <p>Security Identification Number(s)</p> <p>ISIN: DE000A14KJF5</p> <p>Common Code: 121271842</p> <p>German Securities Code: A14KJF</p>
C.2	<p>Currency of the securities issue</p>	<p>The Notes are issued in Euro.</p>
C.5	<p>Restrictions on the free transferability of the securities</p>	<p>Not applicable; the Notes are freely transferable.</p>
C.8	<p>Rights attached to the Notes</p>	<p>Governing Law</p> <p>The Notes will be governed by German Law.</p> <p>Status of the Notes</p> <p>The Notes constitute 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, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.</p> <p>Negative Pledge</p> <p>The Conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p>Events of Default</p> <p>The Conditions of the Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes. Certain events of default are subject to quorum.</p> <p>Cross Default</p> <p>The Conditions of the Notes provide for cross default provisions.</p> <p>Change of Control</p> <p>The Conditions provide for a change of control clause.</p>

		<p>Resolutions of Holders</p> <p>The Notes provide for resolutions of holders.</p>
C.9	Please see Element C.8	
	<p>Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes / Maturity Date / Yield / Holders' Representative</p>	<p>The Notes bear interest on their principal amount from 1 April 2015 at a fixed rate of 1.000 per cent. per annum payable in arrear on 1 April in each year.</p> <p>"Interest Payment Date" shall mean 1 April in each year.</p> <p>Redemption / Maturity Date</p> <p>Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its Redemption Amount on 1 April 2025.</p> <p>"Redemption Amount" in respect of each Note shall be its principal amount.</p> <p>Redemption for Taxation Reasons</p> <p>Early redemption for taxation reasons will be permitted if the Issuer has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in the tax laws of Germany.</p> <p>Early Redemption the option of the Issuer</p> <p>Notes may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer or for reasons of minimal outstanding principal amount.</p> <p>Yield</p> <p>The yield equals 1.078 per cent. Per anum. The yield of the Notes will be calculated by Deutsche Bank AG.</p> <p>Representative of Holder</p> <p>Not applicable, there is no representative of the Holders designated in the Terms and Conditions of the Notes.</p>
C.10	Please see Element C.9	
	<p>Derivative Component in the Interest Payment</p>	Not Applicable; there is no derivative component in the interest payment.
C.11	<p>Admission to trading on a regulated market</p>	Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Section D – Risks

Element		
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to the issuer</p>	<p>Economic, Political, Social, and Regulatory Risk</p> <ul style="list-style-type: none"> - Uncertainty in the global economy, financial markets, or political conditions could have a material negative impact on our business, financial position, profit, and cash flows, and put pressure on our operating profit. - Our international business activities expose us to numerous and sometimes even conflicting regulatory requirements, and to risks that could harm our business, financial position, profit, and cash flows. - Social and political instability caused by state-based conflicts, terrorist attacks, civil unrest, war, or international hostilities, as well as pandemic disease outbreaks or natural disasters, may disrupt SAP's business operations. <p>Market Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Our established customers might not buy additional software solutions, subscribe to our cloud offerings, renew maintenance agreements, purchase additional professional services, or they might switch to other products or service offerings (including competitive products). - The success of our cloud computing strategy depends on market perception and an increasing market adoption of our cloud solutions and managed cloud services. Insufficient adoption of our solutions and services could lead to a loss of SAP's position as a leading cloud company. - Our market share and profit could decline due to increased competition, market consolidation and technological innovation, and new business models in the software industry. <p>Business Strategy Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Demand for our new solutions may not develop as planned and our strategy on new business models and flexible consumption models may not be successful. - We recognize cloud subscription and support revenue over the term of the respective service periods, and our business depends substantially on customers renewing their agreements and purchasing additional modules or user licenses from us. Although any downturns or upturns in cloud sales may not be immediately reflected in our operating results, any decline in our customer renewals would harm the future operating results of the cloud business. - If we are unable to scale and enhance an effective partner ecosystem, increased revenue already included in our forecast might be endangered.

		<p>Human Capital Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - If we do not effectively manage our geographically dispersed workforce, we may not be able to run our business efficiently and successfully. - If we are unable to attract, develop, and retain leaders and employees with specialized knowledge and technology skills, or are unable to achieve internal diversity and inclusion objectives, we might not be able to manage our operations effectively and successfully, or develop successful new solutions and services. <p>Organizational and Governance-Related Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Laws and regulatory requirements in Germany, the United States, and elsewhere have become much more stringent. - Non-compliance with applicable data protection and privacy laws or failure to adequately meet the requirements of SAP's customers with respect to our products and services could lead to civil liabilities and fines, as well as loss of customers and damage to SAP's reputation. - Failure to respond to meet customer, partner, or other stakeholder expectations or generally accepted standards on climate change, energy constraints, and our social investment strategy could negatively impact SAP's business, results of operations, and reputation. - Unethical behavior and non-compliance with our integrity standards due to intentional and fraudulent behavior of employees could materially harm our business, financial position, profit, and reputation. - Principal shareholders may be able to exert control over our future direction and operations. <p>Communication and Information Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Our controls and efforts to prevent the unauthorized disclosure of confidential information might not always be effective. <p>Financial Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Our sales are subject to quarterly fluctuations and our sales forecasts may not be accurate. - External factors could impact our liquidity and increase the default risk associated with, and the valuation of, our financial assets. - Management's use of estimates could negatively affect our business, financial position, profit, and cash flows. - Current and future accounting pronouncements and other financial reporting standards, especially but not only concerning revenue recognition, may negatively impact the financial results we present. - Because we conduct operations throughout the world, our business, financial position, profit, and cash flows may be affected by currency and
--	--	---

		<p>interest rate fluctuations.</p> <ul style="list-style-type: none"> - The cost of using derivative instruments to hedge share-based payments may exceed the benefits of hedging them. - Credit ratings assigned to the Issuer or any of the Notes may not reflect all the risks associated with an investment in the Notes. A rating downgrade may increase SAP Group's financing costs and negatively impact the market values of the Notes. <p>Project Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Implementation of SAP software often involves a significant commitment of resources by our customers and is subject to a number of significant risks over which we often have no control. <p>Product and Technology Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Undetected security vulnerabilities shipped and deployed within our software products might cause damage to SAP and our customers, and partners. - Undetected defects in the introduction of new products and product enhancements could increase our costs, and reduce customer demand. - Changes in our rights to use software and technologies we license from third parties, which are an integral part of SAP's products, could slow down time to market and influence our license pricing and therefore the competitiveness with other software vendors. Furthermore, it could diminish our software's functional capabilities and therefore could jeopardize the stability of our solution portfolio offering. - If we are unable to keep up with rapid technological innovations, new business models, and changing market expectations, we might not be able to compete effectively. - Our technology and/or product strategy may not be successful or our customers and partners might not adopt our technology platforms and other innovations accordingly. - Our cloud offerings might be subject to a security attack, become unavailable, or fail to perform properly. <p>Operational Risks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Third parties have claimed, and might claim in the future, that we infringe their intellectual property rights, which could lead to damages being awarded against us and limit our ability to use certain technologies in the future. - Claims and lawsuits against us could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, cash flows, and reputation. - We might not acquire and integrate companies effectively or successfully and our strategic alliances might not be successful.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> - We may not be able to obtain adequate title to, or licenses in, or to enforce, intellectual property. - SAP's business strategy focuses on certain business models that are highly dependent on a working cyberspace. A cybersecurity breach could have a material adverse effect on our customers, our reputation, and our business. - We may not be able to protect our critical information and assets or to safeguard our business operations against disruption. - Our insurance coverage might not be sufficient and uninsured losses may occur. - We could incur significant losses in connection with venture capital investments.
D.3	<p>Key information on the key risks that are specific to the securities</p>	<p>Notes may not be a suitable investment for all investors</p> <p>The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which materializes if such holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Risk of potential Conflicts of Interest</p> <p>Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.</p> <p>Risk of Early Redemption</p> <p>If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Conditions of the Notes, the holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.</p>

		<p>Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders; Joint Representative</p> <p>A Holder is subject to the risk of being outvoted and of losing rights against the Issuer in the case that other Holders agree to amendments of the Conditions of the Notes by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG"). In the case of an appointment of a noteholders' representative for all Holders, the Holders may lose, in whole or in part, the possibility to individually enforce and claim their rights against the Issuer.</p> <p>Currency Risk</p> <p>The holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. In addition, governments and competent authorities could impose currency exchange controls in the future.</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>The holder of a fixed rate Note ("Fixed Rate Note") is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.</p>
--	--	--

Section E – Offer

Element		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	SAP SE intends to use the proceeds from the offer of the Notes to refinance the acquisition of all shares in Concur Technologies, Inc. by its subsidiary SAP America, Inc.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The expected price at which the Notes will be offered is 99.264 per cent.</p> <p>The minimum denomination will be EUR 1,000.</p> <p>The total amount of the issue is EUR 600,000,000.</p> <p>The Notes will be offered during an offer period which ends on 1 April 2015. The offer of the Notes is not subject to any conditions. Orders may only be placed with the Joint Lead Managers. Investors will be informed about their allocation via customary information systems. Delivery of allocated Notes will be affected via book-entry against payment of the Issue Price.</p>
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The Issuer will not charge any expenses or taxes. Each investor has however to inform itself about taxes or expenses it may be subject to, e.g. deposit fees.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "*Punkte*" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und für diese Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen oder der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung dieses Punktes mit dem Hinweis "*entfällt*" enthalten.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> • die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; • ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt in Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland, in den Niederlanden und in der Republik Österreich für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen vom 31. März 2015 bis zum 1. April 2015 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils gültigen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p>

	<p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen.</p>
--	--

Abschnitt B – Emittentin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	SAP SE
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung der Emittentin	SAP SE ist eine nach EU-Recht und dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete und operierende Europäische Gesellschaft (<i>Societas Europaea</i> , SE) mit Sitz in Walldorf, Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Die Welt erlebt zurzeit einen immer schnelleren Wandel, der neue Komplexität, Herausforderungen und Chancen für unsere Kunden und die SAP mit sich bringt. Die Digitalisierung ist mehr als ein Trend: Sie ist ein Paradigmenwechsel, der ganze Branchen und Geschäftsmodelle prägt und neue Möglichkeiten für Wettbewerbsvorteile schafft.</p> <p>Unternehmen investieren laut dem US-amerikanischen Marktforschungsunternehmen International Data Corporation kontinuierlich in Software, mit weiter ansteigendem Anteil von Cloud-, Mobile- und Big-Data-Anwendungen.</p> <p>Uns ist bewusst, dass Unternehmenssoftware heute weit mehr können muss, als Geschäftsprozesse zu unterstützen. Software ist der Schlüssel, um Komplexität abzubauen und Innovationen zu schaffen.</p>
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Zum 31. Dezember 2014 beherrschte die SAP SE als Muttergesellschaft der SAP Gruppe unmittelbar oder mittelbar 287 Tochterunternehmen. Die Abteilungen für Konzernstrategie- und -verwaltung sind an unserem Hauptsitz in Walldorf, Bundesrepublik Deutschland konzentriert. Unsere Tochterunternehmen haben verschiedene Aufgaben, wie Vertrieb und Marketing, Beratung, Forschung und Entwicklung, Cloud-Bereitstellung, Kundensupport, Schulung oder Administration. Unsere Forschung und Entwicklung ist global ausgerichtet.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt; es wird keine Gewinnprognose oder -schätzung veröffentlicht.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt; KPMG hat die Konzernabschlüsse der SAP SE und ihrer Tochtergesellschaften für die zum 31. Dezember 2013 und 2014 endenden Geschäftsjahre jeweils mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	
		Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014
		Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013
		€ in Millionen
	Umsatzerlöse	17.560
	Software- und softwarebezogene Serviceerlöse	14.855
	Betriebsergebnis	4.331
	Gewinn nach Steuern	3.280
		31. Dezember 2014
		31. Dezember 2013
	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.328
	Bilanzsumme	38.507
	Eigenkapital	19.598
	Gezeichnetes Kapital	1.229
	Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.279
	Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.000
	Privatplatzierungen	2.183
	Anleihen	4.631
		2.748
		27.091
		16.048
		1.229
		0
		0
		2.008
		2.300
	Keine wesentlichen Verschlechterungen der Aussichten	Seit dem letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der SAP SE eingetreten.
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	Mit Ausnahme der Rückzahlung von finanziellen Verbindlichkeiten wie in B.13 dargestellt sind seit dem letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014 keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des SAP-Konzerns eingetreten.
B.13	Letzte Entwicklungen	Von den per 31. Dezember 2014 ausstehenden kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten haben wir seit Anfang 2015 €770 Millionen zurückgeführt.
B.14	Bitte siehe Punkt B.5.	
	Angabe zur Abhängigkeit der	Entfällt; die SAP SE ist nicht abhängig von einem anderen Unternehmen der

	Emittentin von anderen Unternehmen der Gruppe	Gruppe.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Die SAP wurde 1972 gegründet und ist hinsichtlich des Marktanteils weltweit führend bei Anwendungs- und Analysesoftware für Unternehmen sowie Marktführer im Bereich Mobile Enterprise Management (gemäß SAP). Darüber hinaus ist die SAP im Bereich Unternehmenslösungen der Cloud-Anbieter mit der höchsten Anzahl an Nutzern und der am schnellsten wachsende große Datenbankanbieter. (gemäß SAP). Wir betreuen mehr als 282.000 Kunden in über 180 Ländern und beschäftigen mehr als 74.400 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.</p> <p>Unsere Umsatzerlöse stammen aus den Gebühren, die wir unseren Kunden für die Nutzung unserer Cloud-Lösungen sowie für Lizenzen an unseren On-Premise-Softwareprodukten und -lösungen berechnen. Darüber hinaus erzielen wir Umsätze aus Support-, Beratungs-, Entwicklungs-, Schulungs- und sonstigen Serviceleistungen.</p> <p>Die SAP vermarktet und vertreibt ihre Produkte, Lösungen und Dienstleistungen vorwiegend über ihr weltweites Netz an Tochterunternehmen. Die Tochterunternehmen haben Verträge geschlossen, nach denen sie zum Vertrieb von SAP-Produkten an Kunden innerhalb eines bestimmten Gebiets berechtigt sind. In vielen Ländern bestehen Vertriebsvereinbarungen mit unabhängigen Wiederverkäufern.</p> <p>Unsere Tochterunternehmen haben verschiedene Aufgaben, wie Vertrieb und Marketing, Beratung, Forschung und Entwicklung, Cloud-Bereitstellung, Kundensupport, Schulung oder Administration.</p>
B.16	Beteiligungen; Beherrschungsverhältnis	Entfällt; die SAP SE wird ihrer Kenntnis nach nicht von einer anderen Gesellschaft beherrscht.
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	<p>Das langfristige Emittentenrating von Moody's Deutschland GmbH ("Moody's") lautet "A2" und von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") "A", beide mit Ausblick "stabil". Moody's und S&P haben beide ihren Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 (in der aktuellen Fassung) zugelassen.</p> <p>S&P und Moody's haben den Schuldverschreibungen folgende Ratings erteilt:</p> <p>S&P: A</p> <p>Moody's: A2</p> <p>Ein Rating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit eines Unternehmens und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit, mit der das Unternehmen in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert, zurückgenommen oder ausgesetzt werden.</p>

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)	Gattung und Art <p>Die Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung sind nicht nachrangige und nicht besicherte Schuldverschreibungen.</p> Emission von Serien <p>Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer 8, Tranchennummer 1 ausgegeben.</p> Wertpapierkennnummer <p>ISIN: DE000A14KJF5 Common Code: 121271842 WKN: A14KJF</p>
C.2	Währung der Wertpapieremission	<p>Die Schuldverschreibungen werden in Euro begeben.</p>
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Wertpapiere	<p>Entfällt; die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.</p>
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen)	Anwendbares Recht <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.</p> Status der Schuldverschreibungen <p>Die Schuldverschreibungen stellen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p> Negativerklärung <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p>

		<p>Kündigungsgründe</p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. Bei einigen Kündigungsgründen ist für die Wirksamkeit der Kündigung ein Quorum erforderlich.</p> <p>Cross-Default</p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung.</p> <p>Kontrollwechsel</p> <p>Die Bedingungen enthalten eine Kontrollwechselbestimmung.</p> <p>Gläubigerversammlung</p> <p>Die Bedingungen enthalten Bestimmungen zu Gläubigerbeschlüssen.</p>
C.9	Bitte siehe Punkt C.8.	
	<p>Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon-Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite / Vertreter der Inhaber der Schuldverschreibungen</p>	<p>Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Nennbetrag verzinst, und zwar vom 1. April 2015 an und zu einem festen Zinssatz von 1,000 % <i>per annum</i>, nachträglich zahlbar am 1. April eines jeden Jahres.</p> <p>"Zinszahlungstag" ist der 1. April eines jeden Jahres.</p> <p>Rückzahlung / Fälligkeitstag</p> <p>Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 1. April 2025 zurückgezahlt.</p> <p>"Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.</p> <p>Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen als Folge einer Änderung der deutschen Steuergesetze verpflichtet ist.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin oder wegen geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag rückzahlbar.</p>

		<p>Rendite</p> <p>Die Rendite entspricht 1,078 % <i>per anum</i>. Die Rendite wird errechnet von der Deutschen Bank AG.</p> <p>Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen</p> <p>Entfällt; in den Anleihebedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.</p>
C.10	Bitte siehe Punkt C.9.	
	Erläuterung, wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Entfällt; die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Notierung in der offiziellen Liste der und auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind</p>	<p>Ökonomische, politische, gesellschaftliche und regulatorische Risiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Die Unsicherheit in der globalen Wirtschaft, den Finanzmärkten oder in den politischen Rahmenbedingungen könnte sich wesentlich negativ auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage und unsere Cashflows auswirken und den Druck auf unser Betriebsergebnis erhöhen. - Aufgrund unserer globalen Geschäftstätigkeit unterliegen wir unterschiedlichen, gelegentlich miteinander in Konflikt stehenden gesetzlichen Anforderungen. Dadurch sind wir Risiken ausgesetzt, die unserer Geschäftstätigkeit, unserer Finanz- und Ertragslage und unseren Cashflows schaden könnten. - Gesellschaftliche und politische Instabilität, beispielsweise verursacht durch innerstaatliche Konflikte, Terroranschläge, Bürgerunruhen, Krieg oder internationale Konflikte, sowie Pandemien und Naturkatastrophen könnten unsere Geschäftstätigkeit beeinträchtigen. <p>Marktrisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Unsere Bestandskunden könnten sich entscheiden, keine weiteren Softwareprodukte zu lizenzieren, keine Subskriptionen für unsere Cloud-Lösungen abzuschließen, ihre Wartungsverträge nicht zu verlängern, keine weiteren Beratungs- oder Schulungsleistungen zu erwerben, oder sie könnten auf andere Produkte oder Dienstleistungen (auch Konkurrenzprodukte) umsteigen. - Der Erfolg unserer Strategie im Bereich Cloud Computing hängt von der Marktwahrnehmung und einer stärkeren Nutzung unserer Cloud-Produkte und der von uns bereitgestellten und betriebenen Cloud-Services ab. Eine unzureichende Akzeptanz unserer Lösungen und Services bei den Kunden könnte dazu führen, dass die SAP ihre Position als ein führender Anbieter von Cloud-Lösungen nicht behaupten kann. - Angesichts des verschärften Wettbewerbs, der Marktkonsolidierung sowie der technischen Innovationen und neuen Geschäftsmodelle in der Softwarebranche könnten unser Marktanteil und unser Ertrag schrumpfen. <p>Risiken der Geschäftsstrategie</p> <ul style="list-style-type: none"> - Die Nachfrage nach unseren neuen Lösungen könnte sich nicht wie geplant entwickeln, und unsere Strategie für neue Geschäftsmodelle und flexible Nutzungsmodelle könnte nicht erfolgreich sein. - Wir realisieren Erlöse aus Cloud-Subskriptionen und -Support über die Laufzeit der jeweiligen Serviceverträge, und unser Geschäft hängt wesentlich davon ab, dass unsere Kunden diese Verträge verlängern und zusätzliche Module oder Benutzerlizenzen von uns erwerben. Obgleich sich Steigerungen oder Rückgänge unserer Cloud-Verkaufszahlen nicht sofort in unserem Betriebsergebnis niederschlagen, könnte jeglicher Rückgang bei den Vertragsverlängerungen unser zukünftiges

		<p>Betriebsergebnis aus dem Cloud-Geschäft beeinträchtigen.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Falls es uns nicht gelingt, ein effektives Partnernetz auszubauen und weiterzuentwickeln, könnte unsere Umsatzsteigerung hinter unseren Prognosen zurückbleiben. <p>Personalrisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Wenn wir unsere Personalressourcen an unseren internationalen Standorten nicht effektiv steuern, sind wir möglicherweise nicht in der Lage, unser Geschäft effizient und erfolgreich zu führen. - Wenn es uns nicht gelingt, Führungskräfte und Mitarbeiter mit speziellem Fach- und Technologiewissen zu gewinnen, weiterzuentwickeln und an unser Unternehmen zu binden, oder wenn wir unsere internen Ziele bezüglich der Diversität und Inklusion nicht erreichen, sind wir möglicherweise nicht in der Lage, unserer Geschäftstätigkeit effektiv und erfolgreich nachzugehen und erfolgreiche neue Lösungen und Dienstleistungen zu entwickeln. <p>Organisations- und Governance-Risiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Die Gesetze und rechtlichen Anforderungen in Deutschland, den USA und an anderen Standorten haben sich in den letzten Jahren deutlich verschärft. - Wenn wir geltende Datenschutzgesetze nicht einhalten oder diesbezügliche Anforderungen unserer Kunden an unsere Produkte und Dienstleistungen nicht adäquat erfüllen, könnte dies zivilrechtliche Haftungsansprüche, Bußgelder sowie den Verlust von Kunden und die Schädigung unseres Ansehens nach sich ziehen. - Wenn es uns nicht gelingt, die Erwartungen unserer Kunden, Partner oder anderer Anspruchsgruppen oder allgemein anerkannte Standards im Hinblick auf den Klimawandel, das Energiemanagement und soziale Investitionen zu erfüllen, könnte dies negative Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit, unser Betriebsergebnis und unser Ansehen haben. - Ethisch nicht vertretbares Verhalten und die Nichteinhaltung unserer Integritätsstandards aufgrund vorsätzlichen oder betrügerischen Verhaltens von Mitarbeitern könnten unserer Geschäftstätigkeit, unserer Finanz- und Ertragslage sowie unserem Ansehen erheblich schaden. - Bedeutende Aktionäre könnten Kontrolle über unsere zukünftige Ausrichtung und Tätigkeiten ausüben. <p>Kommunikations- und Informationsrisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Unsere Kontrollen und Maßnahmen zur Verhinderung der unerlaubten Veröffentlichung vertraulicher Informationen könnten möglicherweise nicht greifen.
--	--	---

		<p>Finanzrisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Unsere Umsätze unterliegen quartalsweisen Schwankungen, und unsere Umsatzprognosen könnten sich als nicht zutreffend erweisen. - Externe Faktoren könnten unsere Liquidität sowie das Ausfallrisiko und die Bewertung unserer Finanzanlagen negativ beeinflussen. - Die Verwendung von Schätzungen durch das Management könnte sich negativ auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage und unsere Cashflows auswirken. - Aktuelle und zukünftige Verlautbarungen zu Bilanzierungsmethoden und andere Rechnungslegungsstandards, vor allem zur Umsatzrealisierung, könnten sich negativ auf unsere veröffentlichten Finanzergebnisse auswirken. - Da wir weltweit Geschäfte tätigen, können unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage und unsere Cashflows durch Währungs- und Zinsschwankungen beeinflusst werden. - Die Kosten von derivativen Instrumenten zur Absicherung anteilsbasierter Vergütungsprogramme könnten die Vorteile dieser Maßnahmen übersteigen. - Kreditratings der Emittentin oder der Schuldverschreibungen spiegeln nicht unbedingt sämtliche mit einer Investition in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken wider. Eine Herabstufung des Ratings könnte die Finanzierungskosten der SAP Gruppe erhöhen und sich nachteilig auf den Marktwert der Schuldverschreibungen auswirken. <p>Projektrisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Die Implementierung von SAP-Software ist häufig mit einem beträchtlichen Einsatz von Ressourcen seitens des Kunden verbunden und unterliegt einer Vielzahl von Risiken, auf die wir oftmals keinen Einfluss haben. <p>Produkt- und Technologierisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - Unentdeckte Sicherheitsschwachstellen in den von uns ausgelieferten und eingesetzten Softwareprodukten könnten bei der SAP sowie bei ihren Kunden und Partnern Schaden verursachen. - Nicht erkannte Mängel bei der Einführung von neuen Produkten und Produkterweiterungen könnten unsere Kosten erhöhen und die Nachfrage nach unseren Produkten beeinträchtigen. - Änderungen bei unseren Nutzungsrechten für Drittanbietersoftware und -technologien, die in unsere Produkte integriert sind, könnten die Markteinführung dieser Produkte verzögern und sich auf die Preise unserer Lizenzen und damit auf unsere Wettbewerbsfähigkeit gegenüber anderen Softwareanbietern auswirken. Solche Änderungen könnten außerdem die Funktionalität unserer Produkte beeinträchtigen und
--	--	--

		<p>folglich die Stabilität unseres Softwareportfolios gefährden.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Falls wir nicht in der Lage sind, mit schnellen technologischen Innovationen, neuen Geschäftsmodellen und sich wandelnden Markterwartungen Schritt zu halten, könnte unsere Wettbewerbsfähigkeit sinken. - Unsere Technologie- und/oder Produktstrategie könnte scheitern, oder unsere Technologieplattformen und anderen Innovationen könnten von unseren Kunden und Partnern nicht wie erwartet angenommen werden. - Unsere Cloud-Dienste könnten Sicherheitsangriffen ausgesetzt sein, ausfallen oder nicht wie gewünscht funktionieren. <p>Betriebsrisiken</p> <ul style="list-style-type: none"> - In der Vergangenheit haben uns Dritte der Verletzung von Rechten an geistigem Eigentum beschuldigt und könnten dies auch in Zukunft tun. Dies könnte dazu führen, dass gegen uns Schadenersatzforderungen geltend gemacht werden und unsere Fähigkeit, bestimmte Technologien zu nutzen, zukünftig eingeschränkt wird. - Wir sind Klagen und Gerichtsverfahren ausgesetzt, die wesentlich negative Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage, unsere Cashflows oder unser Ansehen haben könnten. - Es gelingt uns möglicherweise nicht, neue Unternehmen auf effiziente Weise zu akquirieren und zu integrieren oder erfolgreich mit strategischen Partnern zusammenzuarbeiten. - Wir könnten unter Umständen nicht in der Lage sein, Rechte an geistigem Eigentum in angemessener Weise zu erwerben, zu lizenzieren und durchzusetzen. - Die Geschäftsstrategie der SAP setzt auf bestimmte Geschäftsmodelle, die stark von einem funktionierenden Cyberspace abhängen. Eine Verletzung der Cybersicherheit könnte wesentlich negative Auswirkungen auf unsere Kunden, unser Ansehen und unsere Geschäftstätigkeit haben. - Wir könnten unter Umständen nicht in der Lage sein, unsere kritischen Informationen und Vermögenswerte zu schützen oder unseren Geschäftsbetrieb vor Unterbrechungen zu bewahren. - Unser Versicherungsschutz könnte nicht ausreichen, und es kann zu unversicherten Verlusten kommen. - Wir könnten im Zusammenhang mit unseren Venture-Capital-Investitionen deutliche Verluste erleiden.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>Schuldverschreibungen als nicht für jeden Anleger gleichermaßen geeignetes Investment</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p>

		<p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn dieser Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Risiko eines potenziellen Interessenkonflikts</p> <p>Einige der Platzeure und der mit ihnen verbundenen Unternehmen haben sich in der Vergangenheit an Transaktionen im Investmentbanking und/oder im kommerziellen Bankgeschäft beteiligt und werden dies voraussichtlich auch in Zukunft tun und könnten im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebs Dienstleistungen für die Emittentin und die mit ihr verbundenen Unternehmen erbringen.</p> <p>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu tilgen oder falls die Schuldverschreibungen auf Grund eines Ereignisses, wie es in den Anleihebedingungen ausgeführt ist, vorzeitig getilgt werden, trägt der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist. Außerdem ist es möglich, dass die Gläubiger im Vergleich zur ursprünglichen Kapitalanlage nur zu ungünstigeren Konditionen reinvestieren können.</p> <p>Änderungen der Anleihebedingungen durch Gläubigerbeschluss; Gemeinsamer Vertreter</p> <p>Ein Gläubiger ist dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegen die Emittentin für den Fall zu verlieren, dass andere Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") beschließen, die Anleihebedingungen zu ändern. Für den Fall der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Gläubiger, können die Gläubiger die Möglichkeit verlieren, ihre Rechte, im Ganzen oder zum Teil, selbstständig gegen die Emittentin geltend zu machen oder durchzusetzen.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von</p>
--	--	--

		Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.
--	--	--

Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegt	<p>SAP SE beabsichtigt, die Erlöse aus dem Angebot der Schuldverschreibungen für die Refinanzierung der Akquisition der Aktien der Concur Technologies, Inc. durch ihre Tochtergesellschaft SAP America, Inc. zu verwenden.</p>
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	<p>Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist 99,264 %.</p> <p>Die Mindeststückelung ist EUR 1.000.</p> <p>Die Gesamtsumme der Emission ist EUR 600.000.000.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden während eines Angebotszeitraums, der am 1. April 2015 endet angeboten. Das Angebot unterliegt keinen Bedingungen. Orders können nur gegenüber den Joint Lead Managers abgegeben werden. Investoren werden über übliche Informationssysteme über etwaige Zuteilungen informiert. Die Lieferung zugeteilter Schuldverschreibungen erfolgt durch Buchung Zug-um-Zug gegen Zahlung des Emissionspreises.</p>
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	<p>Nach Kenntnis der Emittentin bestehen keine wesentlichen Interessen von beteiligten Personen am Angebot.</p>
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	<p>Die Emittentin wird keine Gebühren oder Steuern erheben. Jeder Investor muss sich aber selbst über Steuern oder Gebühren informieren, denen er unterliegen kann, wie zum Beispiel Depotgebühren.</p>