

TERMS AND CONDITIONS

THE GERMAN TEXT OF THESE TERMS AND CONDITIONS SHALL BE CONTROLLING AND BINDING. THE ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION IS PROVIDED FOR CONVENIENCE ONLY.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of SAP IRELAND US-FINANCIAL SERVICES DESIGNATED ACTIVITY COMPANY (the "**Issuer**") is being issued in US dollar (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of USD 300,000,000 (in words: US dollar three hundred million) in a denomination of USD 200,000 (the "**Specified Denomination**").
- (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 interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall bear a manual control signature of or on behalf of the Paying 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. The transfer of such proportionate co-ownership or beneficial interests or rights shall be effected in accordance with the provisions of the Clearing System.

EMISSIONSBEDINGUNGEN

DER DEUTSCHE TEXT DIESER EMISSIONSBEDINGUNGEN IST BINDEND UND MASSGEBLICH. DIE ÜBERSETZUNG IN DIE ENGLISCHE SPRACHE IST UNVERBINDLICH.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der SAP IRELAND US-FINANCIAL SERVICES DESIGNATED ACTIVITY COMPANY (die "**Emittentin**") wird in US Dollar (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von USD 300.000.000 (in Worten: US Dollar dreihundert Millionen) in einer Stückelung von USD 200.000 (die "**festgelegte Stückelung**") 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 ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist mit einer eigenhändigen Kontrollunterschrift der Zahlstelle oder in deren Namen 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. Die Übertragung dieses Miteigentumsanteils, Eigentumsanspruchs oder Rechts erfolgt in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des

Clearing-Systems.

- (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 the accounts of the accountholders of CBF.
- (6) *Effektengiro-Register*. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektengiro-Registar 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 Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.

§ 2

STATUS; NEGATIVE PLEDGE; GUARANTEE

- (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, 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) 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 secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or the Group (as defined below) as a

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE

- (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, 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, 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 eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder der Gruppe (wie

consequence of a future acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in 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.

(3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.*

(a) SAP SE (the "**Guarantor**") has given an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Paying Agent.

(b) The Guarantor has undertaken in the Guarantee, so long as any of the Notes remain 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.

nachstehend definiert) infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf 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.

(3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.*

(a) SAP SE (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle bezogen werden.

(b) Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, 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

The undertaking pursuant to this subsection (3)(b) 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 Guarantor or the Group as a consequence of a future acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition.

Any security which is to be provided pursuant to this subsection (3)(b) may also be provided to a person acting as trustee for the Holders.

(4) *Definitions.*

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, the Guarantor 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 Guarantor (a) which is directly or indirectly controlled by the Guarantor; (b) in which the Guarantor holds directly or indirectly the majority of the shares; or (c) for which the Guarantor is able to directly or

gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren.

Die Verpflichtung nach diesem Absatz (3)(b) 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 Garantin oder der Gruppe infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde.

Eine nach diesem Absatz (3)(b) zu leistende Sicherheit kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden.

(4) *Definitionen.*

Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit (gleich ob Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge) der Emittentin, der Garantin 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 Garantin (a) welche von der Garantin direkt oder indirekt kontrolliert wird; (b) an der die Garantin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Anteile hält; oder (c) bei welcher

indirectly exercise the majority of voting rights; for the purposes of this definition an entity shall be seen as controlled by the Guarantor, if the Guarantor 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 Terms and 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 Guarantor and all of its consolidated subsidiaries from time to time.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes shall bear interest on their principal amount from 28 September 2018 (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

die Garantin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Stimmrechte ausüben kann; und im Rahmen dieser Definition soll eine Gesellschaft dann als von der Garantin 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 Jahresabschluss 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.

"Gruppe" bezeichnet die Garantin und ihre jeweiligen konsolidierten Tochtergesellschaften.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom 28. September 2018 einschließlich (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Interest Payment Date**" means

each 29 March, 29 June, 29 September and 29 December of each year until (and including) the Maturity Date. The first Interest Payment Date shall be 29 December 2018.

- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would then fall in the following calendar month, in which case the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day.

"**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in New York City and 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.

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**Reference Rate**") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) plus the Margin (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

jeder 29. März, 29. Juni, 29. September und 29. Dezember eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag einschließlich. Der erste Zinszahlungstag fällt auf den 29. Dezember 2018.

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird dieser Tag auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dann in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verschoben.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in New York City abwickeln und 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.

- (2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "**Referenzzinssatz**"), der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird zuzüglich der Marge (wie nachstehend definiert), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Interest Determination Date" means the second London Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **"London Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

"Margin" means 0.503 per cent. *per annum*.

"Screen Page" means the Reuters screen page LIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations plus the Margin, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent in its reasonable

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **"Londoner Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

Die **"Marge"** beträgt 0,503 % *per annum*.

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite LIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeigen von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über eine repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze zuzüglich der Marge, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den

discretion, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks plus the Margin.

"Reference Banks" means four major banks in the London interbank market selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"representative amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

In case the Reference Rate for any Interest Period cannot be determined pursuant to the paragraphs set out above but, however, the publication of the Reference Rate has not been permanently discontinued, the Rate of Interest for such Interest Period shall be equal to the rate determined on the preceding Interest Determination Date.

If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion, after consultation with the Issuer, the Guarantor and the Determination Agent, that the publication of the Reference Rate is permanently discontinued, the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the Successor Interest Rate (as defined below) recognised by the European Banking Authority (the **"EBA"**) or (in case the EBA is replaced by another authority (the **"Successor of the EBA"**) responsible for the initiation and coordination of EU-wide stress tests (the **"Stress Tests"**) to assess the resilience of financial institutions to adverse market developments) the Successor of the EBA, plus the Margin. Such Successor Interest Rate shall be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion, after consultation with the Issuer, the Guarantor and the Calculation Agent, on the Interest Determination Date, whereas the Rate of Interest shall be calculated by the Calculation Agent thereafter.

If the EBA or the Successor of the EBA does not recognise any such Successor Interest Rate, the applicable Rate of Interest shall be the arithmetic

jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten zuzüglich der Marge.

"Referenzbanken" bezeichnet vier von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz für eine Zinsperiode nicht gemäß der vorstehenden Absätze bestimmt werden kann, die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes jedoch nicht dauerhaft eingestellt wurde, gilt für die betreffende Zinsperiode der Zinssatz, der zum vorhergehenden Zinsfestlegungstag bestimmt wurde.

Sollte die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen und nach Rücksprache mit der Emittentin, der Garantin und der Bestimmungsstelle feststellen, dass die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft eingestellt wird, gilt als Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der von der European Banking Authority (**"EBA"**) bzw. (im Fall der Ersetzung der EBA durch eine andere Behörde (die **"Nachfolgerin der EBA"**), die EU-weite Bankenstresstests (die **"Stresstests"**) veranlasst und koordiniert, um die Widerstandsfähigkeit von Finanzinstituten gegenüber ungünstigen Marktentwicklungen zu untersuchen) der von der Nachfolgerin der EBA anerkannte Nachfolgezinssatz (wie nachstehend definiert), zuzüglich der Marge. Dieser Nachfolgezinssatz wird am Zinsfestlegungstag von der Bestimmungsstelle nach ihrem billigen Ermessen und nach Rücksprache mit der Emittentin, der Garantin und der Berechnungsstelle festgelegt, wobei die Berechnung des Zinssatzes anschließend durch die Berechnungsstelle erfolgt.

Falls es keinen durch die EBA oder die Nachfolgerin der EBA anerkannten Nachfolgezinssatz geben sollte, gilt als anwendbarer Zinssatz

mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of (a) the 3 month Euro-Dollar Average Rate (as defined below), and (b) the 3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate (as defined below), plus the Margin. The 3 month Euro-Dollar Average Rate and the 3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate, respectively, shall be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion, after consultation with the Issuer, the Guarantor and the Calculation Agent, on the Interest Determination Date, whereas the Rate of Interest shall be calculated by the Calculation Agent thereafter.

If the Determination Agent determines in its reasonable discretion, after consultation with the Issuer, the Guarantor and the Calculation Agent, that on any Interest Determination Date either the Second Screen Page (as defined below) or the Third Screen Page (as defined below) is not available or if either the 3 month Euro-Dollar Average Rate or the 3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate does not appear on the relevant Screen Page as at such time, and the relevant Rate of Interest therefore cannot be determined pursuant to the preceding paragraph, the relevant Rate of Interest shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the last 3 month Euro-Dollar Average Rate available and the last 3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate available, which appeared on the same day on the Second Screen Page and the Third Screen Page, plus the Margin. The last 3 month Euro-Dollar Average Rate available and the last 3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate available, which appeared on the same day on the Second Screen Page and the Third Screen Page, shall be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion, after consultation with the Issuer, the Guarantor and the Calculation Agent, on the Interest Determination Date, whereas the Rate of Interest shall be calculated by the Calculation Agent thereafter.

das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) (a) des 3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatzes (wie nachstehend definiert) und (b) des 3-Monats-Satzes für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten (wie nachstehend definiert), zuzüglich der Marge. Der 3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatz bzw. der 3-Monats-Satz für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten wird am Zinsfestlegungstag von der Bestimmungsstelle nach ihrem billigen Ermessen und nach Rücksprache mit der Emittentin, der Garantin und der Berechnungsstelle festgelegt, wobei die Berechnung des Zinssatzes anschließend durch die Berechnungsstelle erfolgt.

Sollte die Bestimmungsstelle nach ihrem billigen Ermessen und nach Rücksprache mit der Emittentin, der Garantin und der Berechnungsstelle feststellen, dass an einem Zinsfestlegungstag weder die Zweite Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) noch die Dritte Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) zur Verfügung stehen oder dass weder der 3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatz noch der 3-Monats-Satz für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten zu dem betreffenden Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wird und der anwendbare Zinssatz somit nicht gemäß dem vorstehenden Absatz ermittelt werden kann, gilt als anwendbarer Zinssatz das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) des zuletzt verfügbaren 3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatzes und des zuletzt verfügbaren 3-Monats-Satzes für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten, die am gleichen Tag auf der Zweiten Bildschirmseite und der Dritten Bildschirmseite angezeigt wurden, zuzüglich der Marge. Der zuletzt verfügbare 3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatz bzw. der zuletzt verfügbare 3-Monats-Satz für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten, die am gleichen Tag auf der Zweiten Bildschirmseite und der Dritten Bildschirmseite angezeigt wurden, werden am Zinsfestlegungstag von der Bestimmungsstelle nach ihrem billigen Ermessen und nach Rücksprache mit der Emittentin, der Garantin und der Berechnungsstelle festgelegt, wobei die Berechnung des Zinssatzes anschließend durch die

"3 month Euro-Dollar Average Rate" means the average of the offer and bid rates for 3 month Euro-Dollar deposits, which appears on the website of the Bank of England or the relevant successor page determined by the Bank of England for purposes of displaying the 3 month Euro-Dollar Average Rate (together, the **"Second Screen Page"**) as of 11:00 a.m. (London time).

"3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate" means the average rate for USD denominated commercial paper issued by financial institutions in the United States, which appears on the website of the U.S. Federal Reserve System or the relevant successor page determined by the U.S. Federal Reserve System for purposes of displaying the 3 month USD Financial Institutions Commercial Paper Rate (together, the **"Third Screen Page"**) as of 11:00 a.m. (London time).

"Successor Interest Rate" means the rate in respect of USD denominated debt instruments with a tenor of three months which is recognised by the EBA in the context of Stress Tests as a risk-free rate used by banks in the management of their interest rate risk in the banking book.

(3) *Interest Amount.*

- (a) *First Interest Period.* The interest amount for the first Interest Period shall amount to USD 1,508.77 per Specified Denomination.
- (b) *Interest Periods other than the first Interest Period.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

Berechnungsstelle erfolgt.

"3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatz" bezeichnet den Durchschnittssatz der Geld- und Briefsätze für 3-Monats-EUR-USD-Einlagen, der um 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) auf der Internetseite der Bank of England oder der von der Bank of England für die Anzeige des 3-Monats-EUR-USD-Durchschnittssatzes bestimmten Nachfolgesseite (zusammen die **"Zweite Bildschirmseite"**) angezeigt wird.

"3-Monats-Satz für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten" bezeichnet den Durchschnittssatz für auf USD lautende, von Finanzinstituten in den Vereinigten Staaten begebene Commercial Paper, der um 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) auf der Internetseite des U.S. Federal Reserve System oder der von dem U.S. Federal Reserve System für die Anzeige des 3-Monats-Satzes für USD-Commercial Paper von Finanzinstituten bestimmten Nachfolgesseite (zusammen die **"Dritte Bildschirmseite"**) angezeigt wird.

"Nachfolgezinssatz" bezeichnet den durch die EBA im Rahmen der Durchführung von Stresstests als risikofrei anerkannten Satz für auf USD lautende Schuldtitel mit einer Laufzeit von drei Monaten, den Banken für das Management ihres Zinsrisikos in ihrem Bankbuch verwenden.

(3) *Zinsbetrag.*

- (a) *Erste Zinsperiode.* Der Zinsbetrag für die erste Zinsperiode beträgt USD 1.508,77 je festgelegte Stückelung.
- (b) *Zinsperioden (ausgenommen die erste Zinsperiode).* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet

werden.

- | | |
|---|---|
| <p>(4) <i>Notification of Rate of Interest and Interest Amount.</i> The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Guarantor, the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth London Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Holders in accordance with § 12.</p> | <p>(4) <i>Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.</i> Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Garantin, der Zahlstelle sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst nach ihrer Feststellung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Londoner Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert). Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.</p> |
| <p>(5) <i>Determinations Binding.</i> All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent and the Determination Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Paying Agent and the Holders.</p> | <p>(5) <i>Verbindlichkeit der Festsetzungen.</i> Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle und der Bestimmungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.</p> |
| <p>(6) <i>Accrual of Interest.</i> 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.</p> | <p>(6) <i>Auflaufende Zinsen.</i> 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.</p> |
| <p>(7) <i>Day Count Fraction.</i> "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 360.</p> | <p>(7) <i>Zinstagequotient.</i> "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 360.</p> |

**§ 4
PAYMENTS**

**§ 4
ZAHLUNGEN**

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*).

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

- (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) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.
- (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 and the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Day.* If the date for payment of principal in respect of any Note is not a Business Day within the meaning of § 3(1)(c), then the Holder shall not be entitled to such payment until the next day which is a Business Day unless it would then fall in the following calendar month, in which case the date for payment is brought forward to the immediately preceding Business Day.
- (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 and the Guarantor may deposit with the local court
- (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 des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (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 und die Garantin werden durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung auf Kapital in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag im Sinne von § 3(1)(c) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf diese Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag, es sei denn, dieser Tag würde dann in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verschoben.
- (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) 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 und die Garantin sind berechtigt, beim

(*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 and the Guarantor 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 the Interest Payment Date falling in September 2025 (the "**Maturity Date**"). The "**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 or the Guarantor, as the case may be, is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein and section 3 of the Guarantee respectively) 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 or the Guarantor, as the case may be, 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 Paying 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 Relevant Taxing Jurisdiction (as defined in § 7 herein) 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 Relevant Taxing Jurisdiction or any political subdivision or taxing authority

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 und die Garantin.

**§ 5
RÜCKZAHLUNG**

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den September 2025 fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht ihrem Nennbetrag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin oder die Garantin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen bzw. Abschnitt 3 der Garantie 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 oder der Garantin 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 Zahlstelle 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 Relevanten Steuerjurisdiktion (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und

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 Relevant Taxing Jurisdiction (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 or the Guarantor would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes or the Guarantee then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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 for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.*

(a) If 80 per cent. 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

Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Relevanten Steuerjurisdiktion 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 Relevanten Steuerjurisdiktion (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 oder die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder die Garantie dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

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 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

(but excluding) the date of such redemption.

Schuldverschreibungen zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.

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

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

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(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

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

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

(c) Whereby:

(c) Dabei gilt:

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

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

(4) *Change of Control.*

(4) *Kontrollwechsel.*

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 giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5 (2)) 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.

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

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 selected from time to time by SAP SE;

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 SAP SE or outstanding long-dated liabilities of SAP SE 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 SAP SE and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer or SAP SE 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 SAP SE) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert within the meaning of section 34 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 ordinary share capital of SAP SE or (ii) such number of the

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

"Rating Agentur" bedeutet 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 SAP SE bestimmt;

Eine "**Absenkung des Ratings**" gilt als eingetreten, wenn ein Kontrollwechsel vorliegt und, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die SAP SE oder ein für die ausstehenden langfristigen Verbindlichkeiten der SAP SE 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 SAP SE vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin oder die SAP SE ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 34 (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 SAP SE seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der SAP SE oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der SAP SE hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf

shares in the capital of SAP SE carrying more than 50 per cent. of the voting rights normally exercisable at a general meeting of SAP SE, 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 SAP SE 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 SAP SE.

"Change of Control Period" means the period (i) commencing on the earlier of (x) any public announcement or statement of SAP SE 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 90th 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 (4).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Paying Agent a duly completed option exercise notice (the **"Exercise Notice"**) in the form available from the specified office of the Paying 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.

die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen, die unter normalen Umständen auf einer Hauptversammlung der SAP SE 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 SAP SE 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 SAP SE.

"Kontrollwechselzeitraum" bezeichnet den Zeitraum, der (i) mit dem früheren der folgenden Ereignisse beginnt: (x) einer öffentlichen Bekanntmachung oder Erklärung der SAP SE 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

Der **"Wahl-Rückzahlungstag"** ist 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 **"Rückzahlungsmittteilung"**), diese Mitteilung umfasst die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 (4) genannten Wahlrechts.

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

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

§ 6
PAYING AGENT, CALCULATION AGENT AND DETERMINATION AGENT

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

Paying Agent:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Germany

Calculation Agent:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Germany

Determination Agent:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Germany

The Paying Agent, the Calculation Agent and the Determination 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 Paying Agent, the Calculation Agent or the Determination Agent and to appoint another Paying Agent or additional Paying Agents, another Calculation Agent or another Determination Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent and, if

zurückgezogen werden

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

§ 6
DIE ZAHLSTELLE, DIE BERECHNUNGSSTELLE UND DIE BESTIMMUNGSSTELLE

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

Zahlstelle:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Deutschland

Berechnungsstelle:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Deutschland

Bestimmungsstelle:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Deutschland

Die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und die Bestimmungsstelle 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 Zahlstelle, der Berechnungsstelle oder der Bestimmungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle oder zusätzliche Zahlstellen, eine andere Berechnungsstelle oder eine andere Bestimmungsstelle zu bestellen. Die Emittentin

payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollar, a Paying Agent with a specified office in New York City, (ii) a Calculation Agent and (iii) a Determination 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).

wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Zahlstelle und, falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachstehend definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten, (ii) eine Berechnungsstelle unterhalten und (iii) eine Bestimmungsstelle 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) *Agents of the Issuer and the Guarantor.* The Paying Agent, the Calculation Agent and the Determination Agent act solely as agents of the Issuer or, in case of payments on the Guarantee, the Guarantor and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin und der Garantin.* Die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und die Bestimmungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin bzw., im Fall von Zahlungen auf die Garantie, der Garantin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

**§ 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 or on behalf of (1) the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, (2) any jurisdiction from or through which payment on the Notes or the Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other

**§ 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 von oder im Namen (1) der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland, oder (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder die Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder

jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), 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 Relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Relevant Taxing Jurisdiction, or
- (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 Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, 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

Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine "**Relevante Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, 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 Relevanten Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Steuerjurisdiktion 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 Relevante Steuerjurisdiktion 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

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.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in 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 or the Guarantor.

§ 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 or the Guarantor respectively 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 or the Guarantor fails to duly perform any other obligation arising from the Guarantee 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, the Guarantor or a Principal Subsidiary in respect of Capital Market Indebtedness becomes due

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.

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin oder der Garantin zu zahlen wären.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801(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 bzw. die Garantin 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 oder die Garantin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus der Garantie 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, der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft im

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, the Guarantor 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 50,000,000 or its equivalent in any other currency and such default continues for more than 30 days after the Issuer, the Guarantor 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, the Guarantor or the Principal Subsidiary contests its relevant payment obligation in good faith; or

- (d) *Cessation of Payment*: the Issuer, the Guarantor 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, the Guarantor or a Principal Subsidiary and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days or the Issuer, the Guarantor or a Principal Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers; or
- (f) *Liquidation*: the Issuer or the Guarantor

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, die Garantin 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 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, die Garantin 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, die Garantin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft ihre betreffenden Zahlungsverpflichtungen in gutem Glauben bestreitet; oder

- (d) *Zahlungseinstellung*: die Emittentin, die Garantin 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, die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin, die Garantin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder
- (f) *Liquidation*: die Emittentin oder die Garantin

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 or the Guarantor respectively).

- (g) *Guarantee*: the Guarantee ceases to be in full force and effect in accordance with its terms for any reason except pursuant to these Terms and Conditions or the satisfaction in full of all the obligations thereunder.

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 Terms and 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 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 Paying 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 declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)) 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

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 bzw. der Garantin übernimmt oder übernehmen).

- (g) *Garantie*: die Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gemäß ihren Bedingungen uneingeschränkt wirksam ist, es sei denn, dies beruht auf diesen Emissionsbedingungen oder der vollständigen Erfüllung aller diesbezüglichen Verpflichtungen.

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) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle 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) zumindest in Textform (§ 126b BGB) 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

Clearing System to the Issuer.

Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

**§ 10
SUBSTITUTION**

**§ 10
ERSETZUNG**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer SAP SE or any Affiliate (as defined below) of SAP SE as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") **provided that:**

(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 die SAP SE oder ein mit der SAP SE 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) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(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;

(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) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

(d) the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor 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 the Guarantee (the "**Substitution Guarantee**");

(d) die Garantin, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen (die "**Ersetzungsgarantie**");

(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

(e) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die

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 (*verbundenes 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) references to the Guarantee shall be deemed to refer to the Substitution Guarantee.

§ 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.

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) gilt jede Bezugnahme auf die Garantie ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die Ersetzungsgarantie.

§ 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) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 12
NOTICES**

- (1) *Notification to the Clearing System.* Subject to sub-paragraph (2) and § 13(6), the Issuer will deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth calendar day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (2) *Publication in the Federal Gazette.* In lieu of a notification pursuant to sub-paragraph (1) above, the Issuer may elect to publish notices concerning the Notes in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*); any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the day of such publication.

**§ 13
AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE,
AMENDMENT OF THE GUARANTEE**

- (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

**§ 12
MITTEILUNGEN**

- (1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Vorbehaltlich Absatz (2) und § 13(6) wird die Emittentin alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.
- (2) *Veröffentlichung im Bundesanzeiger.* Anstelle einer Mitteilung gemäß vorstehendem Absatz (1) können die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen nach Wahl der Emittentin im Bundesanzeiger veröffentlicht werden; jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**§ 13
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER,
GEMEINSAMER VERTRETER, ÄNDERUNG
DER GARANTIE**

- (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

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**").
- (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) *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 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.
- (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 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) *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
- (4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13(3) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als

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.

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) *Holders' representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13 (2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(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) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(7) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions of the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the amendment of the terms of the Guarantee.

(7) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Änderung der Bestimmungen der Garantie.

§ 14

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT, APPOINTMENT OF AUTHORIZED AGENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, BESTELLUNG VON ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der

content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, 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 the Guarantor, or to which such Holder and the Issuer or the Guarantor 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 authorised 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 authorised 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.

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 die Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin oder die Garantin 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.

(4) *Appointment of Authorized Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer has appointed SAP SE, Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf, Federal Republic of Germany, as its authorized agent for service of process in Germany.

(4) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die SAP SE, Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.

§ 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.