



HOCHTIEF AG SINGLE-ISSUER EURO COMMERCIAL PAPER PROGRAMME

Programme Size

EUR 750,000,000

Issuer

HOCHTIEF Aktiengesellschaft
(Essen, Federal Republic of Germany)

Arranger

Commerzbank Aktiengesellschaft

Dealers

Commerzbank Aktiengesellschaft

BNP PARIBAS

Crédit Agricole CIB

ING

Landesbank Baden-Württemberg

Issuing and Paying Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft

Rating of the Programme

The Programme is not rated.

The date of this STEP Information Memorandum is 26 May 2020.

CONTENTS

CLAUSE	PAGE
IMPORTANT NOTICE.....	1
1. Description of the programme	4
2. Description of the Issuer	7
3. Certification of information	12
4. Information concerning the Issuer's request of the Step label.....	12
5. Appendices.....	13
Appendix 1a Annual Report 2019 of HOCHTIEF Group	14
Appendix 1b Annual Financial Statements and Management Report 2019 of HOCHTIEF AG	15
Appendix 2a Annual Report 2018 of HOCHTIEF Group	16
Appendix 2b Annual Financial Statements and Management Report 2018 of HOCHTIEF AG	17
Appendix 3a German Language Form of Global Note.....	18
Appendix 3b English Language Form of Global Note	20
Appendix 4a Emissionsbedingungen	22
Appendix 4b Conditions of Issue.....	31
Appendix 5 Selling Restrictions	40
Appendix 6 Names and Addresses	42

IMPORTANT NOTICE

General

This STEP Information Memorandum (together with any supplementary information memorandum and any information incorporated herein by reference, the “**Information Memorandum**”) contains summary information provided by HOCHTIEF AG, Essen Federal Republic of Germany (“**HOCHTIEF**”, the “**Company**” or the “**Issuer**”) in connection with a Single-Issuer Euro Commercial Paper Programme (the “**Programme**”) under which the Issuer may issue and have outstanding at any time euro commercial paper notes (the “**Notes**”) up to a maximum aggregate principal amount of EUR 750,000,000 or its equivalent in other currencies. Under this Programme, the Issuer may issue Notes outside the United States pursuant to Regulation S (“**Regulation S**”) of the United States Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**). The Issuer has, pursuant to a dealer agreement dated 26 May 2020 (the “**Dealer Agreement**”), appointed Commerzbank AG as arranger for the Programme (the “**Arranger**”), appointed Commerzbank AG, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, ING BANK N.V. and Landesbank Baden-Württemberg as dealers for the Notes (each of them a “**Dealer**”, and collectively and together with further dealers appointed under this Programme from time to time, the “**Dealers**”) and authorised and requested the Dealers to circulate this Information Memorandum in connection with this Programme on their behalf to purchasers or potential purchasers of the Notes.

This Programme has been submitted to the Short Term European Paper (“**STEP**”) Secretariat in order to apply for the STEP label in respect of Notes to be issued under this Programme with a maturity of not more than 364 days from and including the settlement day. The status of STEP compliance of this Programme can be determined from the STEP market website: <http://www.stepmarket.org>.

The Issuer has confirmed to the Arranger and the Dealers that the information contained in this Information Memorandum, as far as it relates to such Issuer, is true and accurate in all material respects and not misleading and that there are no other facts the omission of which makes this Information Memorandum as a whole or any such information contained in this Information Memorandum misleading.

None of the Issuer, the Arranger and the Dealers accept any responsibility, express or implied, for updating this Information Memorandum and neither the delivery of this Information Memorandum nor any offer or sale made on the basis of the information in this Information Memorandum shall under any circumstances create any implication that this Information Memorandum is accurate at any time subsequent to the publication date of this Information Memorandum with respect to the Issuer or that there has been no change in the business, financial condition or affairs of the Issuer since the publication date of this Information Memorandum.

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

Neither the Arranger nor any Dealer has independently verified the information contained in this Information Memorandum. Accordingly, no representation or

warranty or undertaking (express or implied) is made, and no responsibility or liability is accepted by the Arranger or the Dealers as to the authenticity, origin, validity, accuracy or completeness of, or any errors in or omissions from, any information or statement contained in this Information Memorandum or in or from any accompanying or subsequent material or presentation.

The information contained in this Information Memorandum is not, and should not be construed as, a recommendation by the Arranger, any Dealer or the Issuer that any recipient should purchase Notes. Each such recipient must make and shall be deemed to have made its own independent assessment and investigation of the financial condition, affairs and creditworthiness of the Issuer and of this Programme as it may deem necessary and must base any investment decision upon such independent assessment and investigation and not on this Information Memorandum.

Neither the Arranger nor any Dealer undertakes to review the business or financial condition or affairs of the Issuer during the life of this Programme, nor undertakes to advise any recipient of this Information Memorandum of any information or change in such information coming to the Arranger's or any Dealer's attention.

Neither the Arranger nor any of the Dealers accepts any liability in relation to this Information Memorandum or its distribution by any other person. This Information Memorandum does not, and is not intended to, constitute an offer or invitation to any person to purchase Notes. The distribution of this Information Memorandum and the offering for sale of Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes, in certain jurisdictions, may be restricted by law. Persons obtaining this Information Memorandum or any Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes are required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, but without limitation, such persons are required to comply with the restrictions on offers or sales of Notes and on distribution of this Information Memorandum and other information in relation to the Notes and the Issuer set out under "Selling Restrictions" below.

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE SECURITIES ACT AND, SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, US PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S).

No application will be made at any time to list the Notes on any stock exchange. A communication of an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "*FSMA*")) received in connection with the issue or sale of any Notes will only be made in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

MiFID II Product Governance / Professional Investors and Eligible Counterparties only Target Market – Solely for the purposes of the Issuer's product approval process in respect of a particular Note issue, the target market assessment in respect of any of the Notes to be issued off this Programme has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as

defined in Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (the “**MiFID II Directive**”); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a “**distributor**”) should take into consideration the Issuer’s target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II Directive is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the Issuer’s target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Tax

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

Interpretation

In this Information Memorandum, references to euro, EUR and € refer to the single currency of participating Member States of the European Union.

Where the Information Memorandum refers to the provisions of any other document, such reference should not be relied upon and the document must be referred to for its full effect.

Documents incorporated by reference

The most recently published audited financial statements of the Issuer, the most recently published audited consolidated financial statements, if any, of the Issuer and any subsequently published consolidated interim financial statements (whether audited or unaudited) of the Issuer shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Information Memorandum.

Any statement contained in a document incorporated by reference into this Information Memorandum shall be deemed to be modified or superseded to the extent that a statement contained in any subsequent document which also is incorporated by reference into this Information Memorandum modifies or supersedes such statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Information Memorandum.

Except as provided above, no other information, including information on the web sites of the Issuer is incorporated by reference into this Information Memorandum.

Each Dealer will, following receipt of such documentation from each Issuer, provide to each person to whom a copy of this Information Memorandum has been delivered, upon request of such person, a copy of any or all the documents incorporated herein by reference unless such documents have been modified or superseded as specified above. Written requests for such documents should be directed to the relevant Dealer at its office as set out at the end of this Information Memorandum.

1. Description of the programme		
1.1	Name of the programme	HOCHTIEF AG Single-Issuer Euro Commercial Paper Programme.
1.2	Type of programme	Single-Issuer Euro Commercial Paper Programme.
1.3	Name of the issuer	HOCHTIEF Aktiengesellschaft.
1.4	Type of issuer	Non-financial corporation (corporate non-bank).
1.5	Purpose of the programme	Short term funding programme.
1.6	Programme size (ceiling)	EUR 750,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).
1.7	Characteristics and form of the Notes	The Notes may be issued in bearer form only. Notes comprised in a series are represented by global bearer note. The right to demand printing and delivery of definitive Notes is excluded.
1.8	Yield basis	The Notes may be issued on a discounted basis.
1.9	Currencies of issue of the Notes	The Notes may be issued in euro, US dollar, pound sterling, Swiss franc, Norwegian krone or any other currency, subject in each case to compliance with the laws and regulations as well as the guidelines of the competent central bank or other competent bodies applicable to the chosen currency.
1.10	Maturity of the Notes	The Notes shall have a maturity of not less than one day and not more than 364 days (from and including the settlement day), subject to, or unless otherwise permitted by, applicable legal or regulatory requirements.
1.11	Minimum Issuance Amount	EUR 1,000,000 or the relevant currency equivalent thereof.
1.12	Minimum denomination of the Notes	The Notes shall be issued with a principal amount of EUR 100,000 each or such other conventionally or legally accepted principal amount(s) for Notes in the relevant currency, provided that the denomination per Note shall be not less than EUR 100,000 or the relevant currency equivalent.
1.13	Status of the Notes	The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless

1. Description of the programme		
		such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
1.14	Governing law that applies to the Notes	The Notes will be governed by German law.
1.15	Listing	The Issuer does not currently intend to have the Notes admitted to trading on a regulated or alternative market or listed on the official list on any national and/or international stock exchange.
1.16	Settlement system	Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany; Clearstream Banking S.A., Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg; Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium.
1.17	Rating(s) of the Programme	Not rated.
1.18	Guarantor(s)	No.
1.19	Issuing and paying agent(s)	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main.
1.20	Arranger(s)	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main.
1.21	Dealer(s)	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main; BNP Paribas, Paris; Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Montrouge Cedex; ING BANK N.V., Amsterdam; Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart.
1.22	Selling restrictions	General, United States of America, United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and Norway (as more fully set out in Appendix 5 (<i>Selling Restrictions</i>)).
1.23	Taxation	All payments by the Issuer in respect of the Notes will be made subject to deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.
1.24	Involvement of	No.

1. Description of the programme		
	national authorities	
1.25	Contact details	HOCHTIEF Aktiengesellschaft Alfredstraße 236 45133 Essen Germany e-mail: stefan.zander@hochtief.de
1.26	Additional information on the programme	None.
1.27	Auditors of the issuer, who have audited the accounts of the issuer's annual report	KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Alfredstraße 277 45133 Essen Germany.

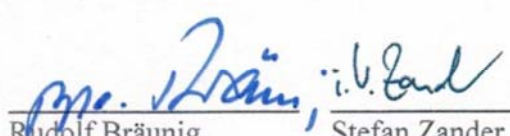
2. Description of the Issuer		
2.1	Legal name	HOCHTIEF Aktiengesellschaft (“ HOCHTIEF ”, the “ Company ” or the “ Issuer ” and together with its consolidated subsidiaries, the “ HOCHTIEF Group ” or the “ Group ”).
2.2	Legal form/status	HOCHTIEF is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) organised under German law. The Legal Entity Identifier (“ LEI ”) of the Issuer is: 529900Y25S8NZIYTT924.
2.3	Date of incorporation /establishment	13 May 1896. The origins of HOCHTIEF can be traced back to 1873. In 1896 a small construction business “Gebrüder Helfmann” was converted into a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) – formally, the German stock corporation “Aktiengesellschaft für Hoch- und Tiefbauten” founded in 1896 by Philipp Helfmann acquired the Company “Gebrüder Helfmann, Bauunternehmen”. In 1922, the Company was integrated into the Stinnes group and the Company's head office was transferred to Essen, Germany. In the early 1920s, the Company went public. In 1924, the Company was renamed “HOCHTIEF Aktiengesellschaft für Hoch- und Tiefbauten vorm. Gebrüder Helfmann”. In 1966, its various construction businesses were consolidated into the “HOCHTIEF” group.
2.4	Registered office or equivalent (legal address)	Alfredstraße 236 45133 Essen Germany.
2.5	Registration number, place of registration	HRB 279, commercial register (<i>Handelsregister</i>) of the local court (<i>Amtsgericht</i>) in Essen, Federal Republic of Germany.
2.6	Issuer’s mission	Pursuant to its articles of association, the corporate purpose of the Company is the management of a group of companies notably active in the following areas: <ul style="list-style-type: none"> • the performance of all kinds of construction work for their own account and for the account of third parties; • the acquisition, construction and/or operation of infrastructure systems of all types including traffic infrastructure systems (for example,

2. Description of the Issuer		
		<p>roads, tunnels, bridges, ports, and traffic control systems) and social infrastructure systems (for example, schools, universities, other public facilities, healthcare facilities, leisure facilities) and the acquisition of concessions for the acquisition, construction, and/or operation of such infrastructure systems and the performance of services in connection with such infrastructure systems;</p> <ul style="list-style-type: none"> • the construction and operation of all types of plants relating to environmental engineering; • the project development and acquisition, site and building development, letting, sale or other use of land and the administration of land and buildings; • the planning and construction of mines and their infrastructure, operation, and maintenance of mines including the extraction, processing, and transportation of raw materials; • the design, planning, and performance of design calculations for construction works; • the performance of all auxiliary activities relating to the construction trade, notably the purchasing, manufacture, and utilization of construction material, plant, and equipment; • insurance and reinsurance, notably risks relating to Group companies; • the brokerage and administration of insurance contracts of all kinds, including reinsurance contracts; • the development and marketing of information and Internet technology related to construction and the performance of services connected therewith; • the organization, provision, contracting out, and coordination of services as well as consulting relating to the technical, commercial, and infrastructural operation of properties and infrastructure (facility management); • services for the planning, construction,

2. Description of the Issuer																															
		<p>maintenance, servicing, operation and management or modernization of machinery, plant and plant components of all types and for their dismantling; and</p> <ul style="list-style-type: none"> the utilization of patents and other industrial property rights in all areas pursuant to the object of the Company. 																													
2.7	Brief description of current activities	<p>The core businesses of the Group are the delivery of complex infrastructure projects, including public-private partnerships (“PPP”), and in some cases also on the basis of concession models, contract mining, and services. HOCHTIEF spans the entire life cycle of infrastructure projects, with a focus on developed markets.</p> <p>The operating companies within the HOCHTIEF Group are organized under the three business divisions HOCHTIEF Americas, HOCHTIEF Asia Pacific and HOCHTIEF Europe, complemented by the Abertis Investment unit.</p> <p>The HOCHTIEF Group operates in 11 countries and 31 US states in the HOCHTIEF Americas division, more than 20 countries in the HOCHTIEF Asia Pacific division and more than 20 countries in the HOCHTIEF Europe division (as of December 31, 2019). It operates in the following business areas: transportation infrastructure, energy infrastructure, social and urban infrastructure, as well as mining services and services. It thereby has a PPP presence in key PPP markets such as Australia, New Zealand, North America, as well as Germany, Austria, the UK and The Netherlands.</p> <p>Abertis is an international toll road operator. The shareholding in Abertis is strategically managed by the Company on the corporate headquarters level, together with ACS and Atlantia, which are also major shareholders of the Company.</p>																													
2.8	Capital or equivalent	<table> <tr> <th rowspan="2">(EUR thousands)</th><th colspan="2">As of December 31,</th></tr> <tr> <th>2019</th><th>2018</th></tr> <tr> <td>Subscribed capital</td><td>180,856</td><td>180,856</td></tr> <tr> <td>Treasury stock</td><td>(58)</td><td>(89)</td></tr> <tr> <td>Capital reserve</td><td>1,711,057</td><td>1,710,499</td></tr> <tr> <td>Retained earnings</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Statutory reserve</td><td>1,492</td><td>1,492</td></tr> <tr> <td>Other retained earnings</td><td>532,275</td><td>510,199</td></tr> <tr> <td>Total reserves</td><td>2,244,824</td><td>2,222,190</td></tr> <tr> <td>Distributable profit</td><td>409,751</td><td>351,821</td></tr> </table>	(EUR thousands)	As of December 31,		2019	2018	Subscribed capital	180,856	180,856	Treasury stock	(58)	(89)	Capital reserve	1,711,057	1,710,499	Retained earnings			Statutory reserve	1,492	1,492	Other retained earnings	532,275	510,199	Total reserves	2,244,824	2,222,190	Distributable profit	409,751	351,821
(EUR thousands)	As of December 31,																														
	2019	2018																													
Subscribed capital	180,856	180,856																													
Treasury stock	(58)	(89)																													
Capital reserve	1,711,057	1,710,499																													
Retained earnings																															
Statutory reserve	1,492	1,492																													
Other retained earnings	532,275	510,199																													
Total reserves	2,244,824	2,222,190																													
Distributable profit	409,751	351,821																													

2. Description of the Issuer								
		<p>Equity 2,835,373 2,754,778</p> <p>As of the date of this Information Memorandum, the authorized share capital of the Company amounts to EUR 180,855,569.92 and consists of 70,646,707 no-par value bearer shares each with a pro-rata share of the Company’s share capital of EUR 2.56. The Company’s share capital has been fully paid up. The shares were created pursuant to German law.</p>						
2.9	List of main shareholders	<p>As of the date of this Information Memorandum, the group of shareholders of HOCHTIEF is composed as follows:</p> <table><tr><td>Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (directly or indirectly)</td><td>50.41 per cent</td></tr><tr><td>Atlantia, S.p.A.</td><td>18.01 per cent</td></tr><tr><td>Others</td><td>31.58 per cent</td></tr></table>	Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (directly or indirectly)	50.41 per cent	Atlantia, S.p.A.	18.01 per cent	Others	31.58 per cent
Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (directly or indirectly)	50.41 per cent							
Atlantia, S.p.A.	18.01 per cent							
Others	31.58 per cent							
2.10	Listing of the shares of the Issuer	<p>The shares of the Issuer are listed on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>) (sub-segment Prime Standard).</p>						
2.11	Composition of governing bodies and supervisory bodies	<p>As at the date of this Information Memorandum, the Executive Board consists of four members. Marcelino Fernández Verdes is Chief Executive Officer. The other members of the Executive Board are Peter Sassenfeld, José Ignacio Legorburo Escobar and Nikolaus Graf von Matuschka.</p> <p>Pursuant to HOCHTIEF’s Articles of Association, the Supervisory Board shall consist of sixteen members, eight of whom shall be elected by the shareholders and eight of whom shall be elected by the employees in accordance with the provisions of the German Co-Determination Act (<i>Mitbestimmungsgesetz</i>).</p> <p>As at the date of this Information Memorandum, Pedro López Jiménez, is Chairman of the Supervisory Board.</p>						
2.12	Accounting Method	<p>The annual financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>).</p>						

2. Description of the Issuer		
		The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU (“ <i>IFRS</i> ”).
2.13	Accounting Year	Starting on 1 January, ending on 31 December.
2.14	Fiscal Year	Starting on 1 January, ending on 31 December.
2.15	Other short term programmes of the Issuer	None.
2.16	Ratings/s of the Issuer Ratings can come under review at any time by the rating agencies. Investors shall refer to the relevant rating agencies in order to have access to the latest ratings.	Rated; S&P Global Ratings Europe Limited (“ <i>S&P</i> ”).
2.17	Additional information on the issuer	None.

3. Certification of information		
3.1	Person responsible for the Information Memorandum	HOCHTIEF AG
3.2	Declaration of the person(s) responsible for the Information Memorandum:	To our knowledge, the information contained in this document is true and accurate and does not contain any misrepresentation which would make it misleading.
3.3	Date, Place of signature, Signature	<p>26 May 2020, Essen</p>  <p> Rudolf Bräunig Stefan Zander Senior Vice President Senior Manager Finance Corporate Finance </p>

4. Information concerning the Issuer's request of the Step label	
4.1	<p>An application for a STEP label for this Programme will be made to the STEP Secretariat. Information as to whether the STEP label has been granted for this Programme may be made available on the STEP market website (initially www.stepmarket.org). This website is not sponsored by the Issuer and the Issuer is not responsible for its content or availability.</p> <p>Unless otherwise specified in this Information Memorandum, the expressions "STEP", "STEP Market Convention", "STEP label", "STEP Secretariat", and "STEP market website" shall have the meaning assigned to them in the Market Convention on Short-Term European Paper dated 19 May 2015 and adopted by the ACI – The Financial markets Association and the European Money Markets Institute (as amended from time to time).</p>

5. Appendices		
	Appendix 1a	Annual Report 2019 of HOCHTIEF Group
	Appendix 1b	Annual Financial Statements and Management Report 2019 of HOCHTIEF AG
	Appendix 2a	Annual Report 2018 of HOCHTIEF Group
	Appendix 2b	Annual Financial Statements and Management Report 2018 of HOCHTIEF AG
	Appendix 3a	German Language Form of Global Note/Inhaber-Globalurkunde
	Appendix 3b	English Language Form of Global Note/Global Note to Bearer
	Appendix 4a	Conditions of Issue (German Language Version)/Emissionsbedingungen
	Appendix 4b	Conditions of Issue (English Language Version)/Conditions of Issue
	Appendix 5	Selling Restrictions
	Appendix 6	Names and Addresses

Appendix 1a
Annual Report 2019 of HOCHTIEF Group

Copies of the Annual Report 2019 of HOCHTIEF Group are available and may be obtained free of charge from HOCHTIEF AG, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Federal Republic of Germany. The Annual Report 2019 of HOCHTIEF Group is also available at the Issuer's website:

<https://www.hochtief.com/en/news-media/publications>

The auditors' report in respect of the Issuer's financial year ended December 31, 2019 appears on the pages 245-255 of the annual report of the Issuer.

Appendix 1b**Annual Financial Statements 2019 of HOCHTIEF AG**

Copies of the Annual Financial Statements 2019 of HOCHTIEF AG are available and may be obtained free of charge from HOCHTIEF AG, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Federal Republic of Germany. The Annual Financial Statements and Management Report 2019 of HOCHTIEF AG are also available at the Issuer's website:

<https://www.hochtief.com/en/news-media/publications>

The auditors' report in respect of the Issuer's financial year ended December 31, 2019 appears on pages 42-47 of the Annual Financial Statements of the Issuer.

Appendix 2a
Annual Report 2018 of HOCHTIEF Group

Copies of the Annual Report 2018 of HOCHTIEF Group are available and may be obtained free of charge from HOCHTIEF AG, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Federal Republic of Germany. The Annual Report 2018 of HOCHTIEF Group is also available at the Issuer's website:

<https://www.hochtief.com/en/news-media/publications>

The auditors' report in respect of the Issuer's financial year ended December 31, 2018 appears on pages 243-251 of the annual report of the Issuer.

Appendix 2b**Annual Financial Statements 2018 of HOCHTIEF AG**

Copies of the Annual Financial Statements 2018 of HOCHTIEF AG are available and may be obtained free of charge from HOCHTIEF AG, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Federal Republic of Germany. The Annual Financial Statements and Management Report 2018 of HOCHTIEF AG are also available at the Issuer's website:

<https://www.hochtief.com/en/news-media/publications>

The auditors' report in respect of the Issuer's financial year ended December 31, 2018 appears on pages 43-48 of the annual financial statements of the Issuer.

Appendix 3a
German Language Form of Global Note¹

ISIN Code _____
Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer _____

HOCHTIEF AG
LEI 529900Y25S8NZIYTT924

Globalurkunde Nr. _____
Serie Nr. _____

Globalurkunde
über die nachstehend beschriebenen Schuldverschreibungen

Sprache der Emissionsbedingungen
[ausschließlich Deutsch] [Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)]

Art der Schuldverschreibungen:	<input checked="" type="checkbox"/> <i>diskontiert</i>
Emissionswährung und Nennbetrag:	_____
Anzahl an Schuldverschreibungen:	_____
Gesamtnennbetrag:	_____
Ausgabepreis:	_____ • %
Diskontierungssatz per annum:	_____ [-] • % p.a.
Zinstagequotient:	<i>[Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)]</i> <i>[Actual/365 (Fixed)] [Actual/365</i> <i>(Sterling)] [Actual/360] [30/360 oder</i> <i>360/360 (Bond Basis)] [30E/360</i> <i>(Eurobond Basis)]</i>
Valutierungstag:	_____
Endfälligkeitstag:	_____
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option):	<i>[ja/Mindestkündigungsfrist² gegenüber den Gläubigern</i> <i>einfügen/Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i> <i>einfügen] [n.a.]</i>
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (gemäß §7 (4)(ii) der Emissionsbedingungen); Emissions- und Zahlstelle ³	<i>[Formel] [n.a.]</i> <input type="checkbox"/> Commerzbank AG, Frankfurt,

¹ Jeder Globalurkunde sind die Emissionsbedingungen beizufügen.

² Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank SA/NV verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

³ Zutreffendes ankreuzen.

Berechnungsstelle³

Bundesrepublik Deutschland
☐ [andere Emissions- und
Zahlstelle/vollständiger rechtlicher
Name]

☐ [Commerzbank AG, Frankfurt,
Bundesrepublik Deutschland]
☐ [andere
Berechnungsstelle/vollständiger
rechtlicher Name]

Clearing System³

☐ Clearstream Banking AG, Eschborn,
Bundesrepublik Deutschland
☐ Clearstream Banking S.A.
Luxembourg, Großherzogtum
Luxemburg
☐ Euroclear Bank SA/NV, Brussels,
Königreich Belgien

Diese Inhaber-Globalurkunde verbrieft die oben genannte Anzahl an Schuldverschreibungen in der oben genannten Emissionswährung und im oben genannten Nennbetrag. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen.

Für die Schuldverschreibungen gelten die beigefügten Emissionsbedingungen. Die HOCHTIEF AG verpflichtet sich danach insbesondere zur Einlösung der Schuldverschreibungen und zur Zahlung etwaiger Zinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gemäß den Emissionsbedingungen sowie zur Durchführung und Einhaltung ihrer anderen Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen.

Diese Inhaber-Globalurkunde ist ausschließlich zur Verwahrung beim Clearing System bzw. bei einem Common Safekeeper für Rechnung des Clearing System bestimmt.

Essen, _____

HOCHTIEF AG

Name:

Titel:

Name:

Titel:

Kontrollunterschrift _____

Appendix 3b
English Language Form of Global Note⁴

ISIN Code _____
German Securities Code _____

HOCHTIEF AG
LEI 529900Y25S8NZIYTT924

Global Note No. _____
Series No. _____

Global Note
representing the Notes as specified below

Language of the Conditions of Issue:
[English only] [English and German (English controlling and binding)]

Type of Notes:	<input checked="" type="checkbox"/> <i>discounted</i>
Issue Currency and Principal Amount:	_____
Number of Notes:	_____
Aggregate Principal Amount:	_____
Issue Price:	_____ [•] per cent
Discount Rate per annum:	_____ [-] [•] per cent p.a.
Day Count Fraction:	<i>[Actual/Actual (ICMA-Rule 251)]</i> <i>[Actual/365 (Fixed)] [Actual/365</i> <i>(Sterling)] [Actual/360] [30/360 or</i> <i>360/360 (Bond Basis)] [30E/360</i> <i>(Eurobond Basis)]</i>
Settlement Day:	_____
Maturity Day:	_____
Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):	<i>[yes/insert minimum notice period⁵ to</i> <i>Holders/insert Call Redemption</i> <i>Date(s)] [n/a]</i>
Early Redemption Amount (pursuant to § 7 (4)(ii) of the Conditions of Issue);	<i>[Formula] [n.a.]</i>
Issuing and Paying Agent ⁶	<input type="checkbox"/> Commerzbank AG, Frankfurt, Federal Republic of Germany <input type="checkbox"/> [other Issuing and Paying Agent/full

⁴ *The Conditions of Issue will be attached to each Global Note.*

⁵ *Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank SA/NV require a minimum notice period of 5 business days.*

⁶ *Mark with cross where applicable.*

- Calculation Agent⁶
- legal name]
- ☐ [Commerzbank AG, Frankfurt,
Federal Republic of Germany]
- ☐ [other Calculation Agent/full legal
name]
- Clearing System⁶
- ☐ Clearstream Banking AG, Eschborn,
Federal Republic of Germany
- ☐ Clearstream Banking S.A.
Luxembourg, Grand Duchy of
Luxembourg
- ☐ Euroclear Bank SA/NV, Brussels,
Kingdom of Belgium

This global bearer note represents the above-mentioned Number of Notes in the Issue Currency and Principal Amount as specified above. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.

The Notes are subject to the Conditions of Issue. Accordingly, HOCHTIEF AG undertakes to redeem the Notes and to pay interest, if any, in respect of the Notes according to the Conditions of Issue and to perform and comply with its other obligations under the Conditions of Issue.

This global bearer note may only be deposited with the Clearing System or be kept by a common safekeeper on account of the Clearing System.

Essen, _____

HOCHTIEF AG

Name:

Title:

Name:

Title:

Control signature _____

Appendix 4a

Emissionsbedingungen

§ 1 Währung / Form / Nennbetrag

- (1) Die Serie von kurzfristigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (nachstehend „**Schuldverschreibungen**“ genannt) in der in der Inhaber-Globalurkunde (nachstehend auch „**Globalurkunde**“ genannt) angegebenen Währung und dem in der Globalurkunde angegebenen Gesamtnennbetrag ist eingeteilt in die in der Globalurkunde angegebene Anzahl unter sich in jeder Hinsicht gleichberechtigter, auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen in dem in der Globalurkunde angegebenen Nennbetrag (nachstehend auch „**Nennbetrag**“).
- (2) Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Globalurkunde verbrieft. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei zeichnungsberechtigten Vertretern der in der Globalurkunde angegebenen Emittentin und die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG (nachstehend auch „**CBF**“ genannt) oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking S.A. (nachstehend auch „**CBL**“ genannt) und/oder Euroclear Bank SA/NV (nachstehend auch „**Euroclear**“ genannt), hinterlegt werden. Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regelungen der CBF oder von CBL und/oder Euroclear (jeder nachstehend auch ein „**Clearing System**“ genannt) als Miteigentumsanteile an der Globalurkunde übertragbar.

§ 2 Status und Negativverpflichtung

- (1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarkt-

verbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zuvor oder zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an dieser Sicherheit teilhaben zu lassen, wobei die Verpflichtung der Emittentin im Hinblick auf die CIMIC Group Limited nur darin besteht, dass die Emittentin sich bestmöglich darum bemüht, die Einhaltung dieser Bestimmung durch die CIMIC Group Limited sicherzustellen. Diese Verpflichtung besteht jedoch nicht für (i) Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) Sicherheiten, die als Voraussetzung für die Erteilung einer behördlichen Genehmigung verlangt werden, oder (iii) Sicherheiten, die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften des Konzerns oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen der Emittentin bzw. der die betreffende Sicherheit bestellenden Wesentlichen Tochtergesellschaft aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen, oder (iv) Sicherheiten, die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde, oder (v) Sicherheiten, die an Vermögensgegenständen bestehen, die bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des jeweiligen Vermögensgegenstandes durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestanden, oder (vi) Sicherheiten, die zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, oder (vii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), oder (viii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei denen die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist oder (ix) die Erneuerung, Verlängerung oder den Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (viii) oder (x) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddieren auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (ix) zulässigen bestehen) EUR 200.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

Eine nach diesem Absatz zu leistende Sicherheit kann auch zu Gunsten eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden, wobei ein solcher Treuhänder auch von der Emittentin zu diesem Zweck bestellt werden kann.

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet **„Kapitalmarktverbindlichkeit“** jede Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt

werden oder zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet **„Wesentliche Tochtergesellschaft“** eine vollkonsolidierte Tochtergesellschaft der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, deren nicht konsolidierte Aktiva bzw. deren nicht konsolidierte Umsatzerlöse (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaften) mindestens fünf Prozent der konsolidierten Aktiva bzw. der konsolidierten Umsatzerlöse des Konzerns ausmacht. **„Konzern“** bezeichnet die HOCHTIEF Aktiengesellschaft und alle ihre jeweils vollständig konsolidierten Tochtergesellschaften. **„Tochtergesellschaft“** bedeutet ein Unternehmen, bei dem eine Person unmittelbar oder mittelbar mehr als 50% der Kapitalanteile oder der Stimmrechte hält, oder auf welche eine Person sonst unmittelbar oder mittelbar einen beherrschenden Einfluss im Sinne des § 17 AktG ausüben kann (Fälle mehrfacher Abhängigkeit bei Gemeinschaftsunternehmen, bei denen kein Partner mehr als 50% der Stimmrechte hält, sind dabei ausgeschlossen) und bei dem es sich nicht um eine Gesellschaft bürgerlichen Rechts im Sinne des § 705 BGB (**„GbR“**) oder um eine Gesellschaft mit einer der GbR vergleichbaren Rechtsform unter einer anderen Rechtsordnung handelt.

§ 3 Zinsen

- (1) Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch **„Valutierungstag“** genannt) mit einem Abschlag vom oder mit einem Aufschlag auf den Gesamtnennbetrag begeben. Der Satz für die Diskontierung (nachstehend auch **„Diskontierungssatz“** genannt) ist der in der Globalurkunde angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (2) Rechnerisch aufgelaufene Zinsen werden gemäß dem Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA-Regelung 251) oder, falls so in der Globalurkunde angegeben, gemäß Actual/365 (Fixed) oder gemäß Actual/365 (Sterling) oder gemäß Actual/360 oder gemäß der Bond Basis Methode oder der Eurobond Basis Methode in Übereinstimmung mit der Marktpraxis der entsprechenden Währung berechnet.
- (3) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 4 dieser Emissionsbedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen⁷ an.

⁷ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

§ 4 Rückzahlung

Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich § 5 dieser Emissionsbedingungen (wenn in der Globalurkunde die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), zu ihrem Nennbetrag an dem in der Globalurkunde angegebenen Endfälligkeitstag (nachstehend auch „**Endfälligkeitstag**“ genannt) zurückzahlen.

§ 5 Vorzeitige Rückzahlung

Dieser Paragraph findet Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option).

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in der Globalurkunde angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen zu dem/den in der Globalurkunde angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 7(4) dieser Emissionsbedingungen zurückzuzahlen.

§ 6 Steuern

Sämtliche Zahlungen der Emittentin auf die Schuldverschreibungen erfolgen unter Abzug von Steuern oder sonstiger Abgaben, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

§ 7 Kündigung aus wichtigem Grund

- (1) Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (4) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn
 - (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Emissionsbedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
 - (c) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 100.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Fall einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Emittentin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw.

diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder

- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Emissionsbedingungen eingegangen ist.

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

- (2) Eine Kündigungserklärung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger an die angegebene Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b BGB) übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 13(3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.
- (3) In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder Absatz (1)(c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und Absatz (1)(d) bis Absatz (1)(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (4) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1) oder nach § 5 dieser Emissionsbedingungen zu einem Betrag (nachstehend auch „**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**“ genannt), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Betrag, der sich nach Maßgabe der nachfolgenden Formeln bestimmt:

(i)

$$RBk = \frac{NB}{\frac{1 + D * T}{100 * 360}}$$

hierbei ist RBk der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Nennbetrag (wie in der Globalurkunde angegeben), D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. (wie in der Globalurkunde angegeben) und T die Restlaufzeit einer Schuldverschreibung in der tatsächlichen Anzahl an Tagen vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in der Globalurkunde angegeben) (ausschließlich); oder

- (ii) falls eine andere Berechnungsmethode in der Globalurkunde genannt ist, da diese Berechnungsmethode im entsprechenden Markt der jeweiligen Emissionswährung der Schuldverschreibungen etabliert ist, wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag auf Basis dieser anderen Berechnungsmethode bestimmt.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird durch die in der Globalurkunde angegebene Berechnungsstelle (nachstehend auch „**Berechnungsstelle**“ genannt) berechnet. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absatz (4) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

§ 8 Zahlungen / Emissions- und Zahlstelle

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, sämtliche gemäß diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge bei Fälligkeit in derjenigen frei konvertierbaren Währung zu zahlen, auf die die Schuldverschreibungen lauten.
- (2) Sämtliche gemäß diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge sind von der in der Globalurkunde angegebenen Emissions- und Zahlstelle (nachstehend auch „**Emissions- und Zahlstelle**“ genannt) an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.
- (3) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, es sei denn, dass eine solche Einbehalts- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestünde, (iii) eine Berechnungsstelle unterhalten und (iv) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten⁸ aufgrund der Einführung von

⁸ 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 US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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. 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.

- (4) Die Emissions- und Zahlstelle handelt in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissions- und Zahlstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissions- und Zahlstelle haftet dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt, entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.

§ 9 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 10 Ersetzung

- (1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft (nachstehend auch „**Nachfolgeschuldnerin**“ genannt) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen. Voraussetzung dafür ist, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen in derjenigen Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, an das Clearing System transferieren kann, und
 - (b) die Nachfolgeschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat, und
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin in geeigneter Form nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an der Quelle an das Clearing System transferieren darf, und
 - (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder Gebühren freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden, und

- (e) die Emittentin (für diesen Fall auch „*Garantin*“ genannt) unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus diesen Emissionsbedingungen garantiert.
- (2) Ein solcher Schuldnerwechsel ist gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bekannt zu machen.
- (3) Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt (i) jede Nennung der Emittentin in diesen Emissionsbedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und (ii) soll das Recht der Gläubiger, entsprechend § 7(1) dieser Emissionsbedingungen ihre Schuldverschreibungen zur sofortigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen, auch gegeben sein, wenn eines der in § 7(1)(d) bis § 7(1)(f) dieser Emissionsbedingungen genannten Ereignisse in Bezug auf die Garantin eintritt.
- (4) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Nachfolgeschuldnerin gilt dieser § 10 erneut.

§ 11 Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wiederverkauft oder zwecks Entwertung eingezogen werden.
- (3) Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12 Bekanntmachungen

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13 Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Zustellungsbevollmächtigte / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Frankfurt am Main nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („*Rechtsstreitigkeiten*“).

- (3) Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen 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 der Lagerstelle 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 Wertpapierverwahrsgeschäft 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 in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

- (1) 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.

Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

- (2) Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.

Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

- (3) Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.

Appendix 4b

Conditions of Issue

§ 1 Currency / Form / Principal Amount

- (1) The series of short-term unsecured and unsubordinated notes (hereinafter referred to as “*Notes*”) in the currency and the aggregate principal amount, each as specified in the global bearer note (hereinafter also referred to as “*Global Note*”), is subdivided into the number of Notes and in the principal amount (hereinafter also referred to as “*Principal Amount*”), each as specified in the Global Note, payable to bearer and ranking *pari passu* in all respects with each other.
- (2) The Notes shall for their entire lifetime be represented by a Global Note. The right to demand the printing and delivery of individual Notes is excluded. The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the manual or facsimile signature of a control officer. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG (hereinafter also referred to as “*CBF*”) or with a common depository of Clearstream Banking S.A. (hereinafter also referred to as “*CBL*”) and/or Euroclear Bank SA/NV (hereinafter also referred to as “*Euroclear*”). The Notes are transferable as co-ownership participations in the Global Note in accordance with the terms and regulations of CBF or of CBL and/or Euroclear (hereinafter also referred to each a “*Clearing System*”).

§ 2 Status and negative pledge

- (1) The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
- (2) 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 Issuing Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, without prior thereto or at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, provided that with respect to CIMIC Group Limited the Issuer shall only be obliged to use its best efforts to ensure compliance with the above by CIMIC Group Limited. This undertaking shall not apply with respect to (i) a security which is mandatory according to applicable laws, or (ii) a security which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) a security which is provided

by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries upon any of its claims against any company of the Group or any other 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 of any Capital Market Indebtedness, **provided that** any such security serves to secure obligations of the Issuer or, as applicable, its Material Subsidiary granting the relevant security under such Capital Market Indebtedness, or (iv) a security which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or of any of its Material Subsidiaries as a consequence of a future acquisition, **provided that** such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition, or (v) a security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (vi) a security existing on the issue date of the Notes, or (vii) a security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (viii) a security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets, or (ix) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (viii) and, (x) any security securing Capital Market Indebtedness the capital amount of which (when aggregated with the capital amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (ix) above) does not exceed EUR 200,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

Any security which is to be provided pursuant to this subsection may also be provided to a person acting as trustee for the Holders and such trustee may also be appointed by the Issuer for such purpose.

For purposes of these Conditions of Issue, “**Capital Market Indebtedness**” means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond or debt security with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock exchange or other recognized securities market.

For purposes of these Conditions of Issue, “**Material Subsidiaries**” means a fully consolidated Subsidiary of HOCHTIEF Aktiengesellschaft which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (Konzernabschluss) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated assets and/ or unconsolidated revenues (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated assets and/ or consolidated revenues of the Group. “**Group**” means HOCHTIEF Aktiengesellschaft and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time. “**Subsidiary**” means an entity in which a person directly or indirectly holds more than 50 per cent. of the share capital or voting rights or on which a person is able to exert otherwise, directly or indirectly, a controlling influence within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation to joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded) and which is not

a civil law partnership (*Gesellschaft bürgerlichen Rechts*) within the meaning of section 705 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (“**GbR**”) or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction.

§ 3 Interest

- (1) The Notes are issued at a discount to or at a premium on the aggregate principal amount on the settlement day as specified in the Global Note (hereinafter also referred to as “**Settlement Day**”). The rate of discount (hereinafter also referred to as “**Discount Rate**”) is the rate of interest per annum as specified in the Global Note. There will be no periodic payments of interest on the Notes.
- (2) Calculative accrued interest will be calculated in accordance with the Day Count Fraction Actual/Actual (ICMA Rule 251) or, if so specified in the Global Note, in accordance with Actual/365 (Fixed) or in accordance with Actual/365 (Sterling) or in accordance with Actual/360 or in accordance with the Bond Basis method or in accordance with the Eurobond Basis method in accordance with the market practice for the relevant currency.
- (3) If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 4 of these Conditions of Issue until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law⁹.

§ 4 Redemption

Subject to § 5 of these Conditions of Issue (if the Global Note specifies the option of early redemption), the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (hereinafter also referred to as “**Maturity Date**”) as specified in the Global Note.

§ 5 Early Redemption

- (1) *This section applies if the Global Note specifies that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

The Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 12 of these Conditions of Issue to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Global Note), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Global Note) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 7(4) of these Conditions of Issue.

⁹ 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 (1), 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

§ 6 Taxation

All payments by the Issuer in respect of the Notes will be made subject to deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.

§ 7 Events of Default

- (1) Each Holder shall be entitled to declare the Notes due with good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an Early Redemption Amount pursuant to sub-paragraph (4). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if
 - (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Conditions of Issue and such failure continues for more than 30 days after Issuing Agent has received a request in the manner set forth in sub-paragraph (2) from the Holder to perform such obligation; or
 - (c) the Issuer or any of its Material Subsidiaries fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 100,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or
 - (d) the Issuer ceases its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations; or
 - (e) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 90 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or
 - (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Conditions of Issue.

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

- (2) Any default notice in accordance with sub-paragraph (1) shall be made at least in text form (*Textform*) (section 126b of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)) to the specified office of the Issuing Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 13(3) of

these Conditions of Issue) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.

- (3) In the events specified in sub-paragraph (1)(b) and/or sub-paragraph (1)(c), any default notice shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in sub-paragraph (1)(a) and sub-paragraph (1)(d) through sub-paragraph (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Issuing Agent has received such default notices from Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.
- (4) In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1) or § 5 of these Conditions of Issue, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provisions (hereinafter also referred to as “**Early Redemption Amount**”):

If Early Redemption Amount is the amount to be determined in accordance with the following formulas:

(i)

$$RBk = \frac{NB}{\frac{1 + D * T}{100 * 360}}$$

where RBk means the Early Redemption Amount, NB means the Principal Amount (as specified in the Global Note), D means the numerator of the Discount Rate per annum (as specified in the Global Note) and T means the remaining life to maturity of a Note in actual number of days from the early redemption date (including) to the Maturity Date (as specified in the Global Note) (excluding); or

- (ii) if a different method of calculation has been indicated in the Global Note because such different method of calculation is the market practice for the currency in which the Notes are denominated, the Early Redemption Amount shall be calculated on the basis of such different method of calculation.

The Early Redemption Amount shall be calculated by the Calculation Agent as specified in the Global Note (hereinafter referred to as “**Calculation Agent**”). In all other respects, the calculation of the Early Redemption Amount, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (4) shall be binding on all parties.

§ 8 Payments / Issuing and Paying Agent

- (1) The Issuer undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Conditions of Issue in the freely convertible currency in which the Notes are denominated.
- (2) All amounts payable pursuant to these Conditions of Issue shall be paid by the Issuing and Paying Agent as specified in the Global Note (hereinafter referred to as “**Issuing and Paying Agent**”) to, or to the order of, the Clearing System

for credit to the accounts of the relevant Custodian for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

- (3) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent, (ii) a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax, unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, (iii) a Calculation Agent, and (iv) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States¹⁰ 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. 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.
- (4) The Issuing and Paying Agent in such capacity is acting solely as agent of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Issuing and Paying Agent and the Holders of the Notes. The Issuing and Paying Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as it has violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 9 Presentation Period

The presentation period for Notes due provided in section 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 10 Substitution

- (1) The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer another company (hereinafter referred to as the “*Substitute Debtor*”) as principal debtor in respect of any and all obligations arising from and in connection with the Notes, provided that:
 - (a) the Substitute Debtor can perform all obligations under and in connection with the Notes and, in particular, is able to transfer to the Clearing System all

¹⁰ For the purposes of these Conditions of Issue, *United States* means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

amounts necessary therefore without restrictions in such currency in which the Notes are denominated, and

- (b) the Substitute Debtor has been granted all necessary consents from the authorities of the country in which it has its seat, and
 - (c) the Substitute Debtor establishes in a suitable manner that it is permitted to transfer to the Clearing System all amounts necessary for the performance of the payment obligations under or in connection with the Notes without having to withhold any taxes, duties or governmental charges at source, and
 - (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any taxes, duties or governmental charges imposed on such Holder in respect of such substitution, and
 - (e) the Issuer (in such case also referred to as “*Guarantor*”) irrevocable and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Debtor under these Conditions of Issue.
- (2) Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Conditions of Issue.
 - (3) In the event of such substitution, (i) every reference in these Conditions of Issue to the Issuer shall be deemed to refer to the Substitute Debtor, and (ii) the right of the Holders pursuant to § 7 sub-paragraph (1) of these Conditions of Issue to declare their Notes due for immediate redemption at the Early Redemption Amount shall also apply if any of the events referred to in § 7(1)(d) through § 7(1)(f) of these Conditions of Issue occurs in relation to the Guarantor.
 - (4) After the substitution of the Issuer by a Substitute Debtor, this § 10 shall apply again.

§ 11 Further Issues of Notes / Purchase / Cancellation

- (1) The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions of issue as the Notes in all respects (or in all respects except for the settlement day and/or issue price) so as to form a single series with these Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered for cancellation.
- (3) All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12 Notices

The Issuer will deliver all notices 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13 Applicable Law / Place of Jurisdiction / Authorised Agent / Enforcement

- (1) The Notes shall be governed by German law.
- (2) Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*), the District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes (“**Proceedings**”).
- (3) Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the 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 the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ 14 Language

If the Conditions of Issue are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

- (1) These Conditions of Issue 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.

If the Conditions of Issue are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

- (2) These Conditions of Issue are written in the English language and provided with German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.

If the Conditions of Issue are to be in the English language only, the following applies:

- (3) These Conditions of Issue are written in the English language only.

Appendix 5

Selling Restrictions

General:

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Information Memorandum or any other offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefore.

Neither the Issuer nor any of the Dealers have represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating such sale.

United States of America:

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, (the “*Securities Act*”) and may not be offered or sold within the United States of America except in accordance with Regulation S. Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes within the United States of America except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, nor any of its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (“*United Kingdom*”):

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that

- (a) (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and
- (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of

section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “**FSMA**”) by the Issuer;

- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Norway

No prospectus has been filed with or approved by the Norwegian Financial Supervisory Authority, the Oslo Stock Exchange or the Norwegian Registry of Business Enterprises. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that no offer will be made to the public in Norway unless it is in compliance with the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (as amended or replaced from time to time) (Norwegian: Verdipapirhandelloven) and any other applicable Norwegian legislation.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree that it may not offer or sell Notes denominated in Norwegian krone within Norway or to or for the account or benefit of persons domiciled in Norway unless the requirements in the Norwegian Registration of Financial Instruments Act of 5 July 2002 no. 64 (as amended or replaced from time to time, the “**CSD Act**”) (Norwegian: Verdipapirregisterloven) are complied with, including, but not limited to, the requirement to register such Additional Notes in a licensed central securities depository in accordance with the CSD Act.

Appendix 6

Names and Addresses

THE ISSUER

HOCHTIEF Aktiengesellschaft
Alfredstraße 236
45133 Essen
Germany

ARRANGER

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

DEALERS

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

BNP Paribas
20 boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Crédit Agricole Corporate and
Investment Bank
12 place des Etats-Unis
CS 70052 92 547 Montrouge Cedex
France

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

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Federal Republic of Germany

ISSUING AND PAYING AGENT

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

LEGAL ADVISERS

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt am Main
Germany