

Base Prospectus dated April 5, 2023

*This document constitutes a base prospectus for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"), of HOCHTIEF Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2 (c) of the Prospectus Regulation (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*



HOCHTIEF Aktiengesellschaft
(Essen, Federal Republic of Germany)

EUR 3,000,000,000
Debt Issuance Programme
(the "**Programme**")

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF has only approved this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or the quality of any Notes that are the subject of this Prospectus. Neither does the CSSF give any undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg prospectus law (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) by approving this Prospectus. Potential investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market (the "**Regulated Market**") is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of May 15, 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU, as amended ("**MiFID II**"). Notes issued under the Programme may also be listed on further or other stock exchanges or may not be listed at all.

HOCHTIEF Aktiengesellschaft has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation ("**Notification**"). HOCHTIEF Aktiengesellschaft may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area ("**EEA**") with a Notification.

This Prospectus is valid until its expiration on April 5, 2024 and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. There is no obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when this Prospectus is no longer valid.

Arranger

Commerzbank

Dealers

Commerzbank

Deutsche Bank

HSBC

Mizuho

Société Générale
Corporate & Investment Banking

UniCredit

This Prospectus and documents incorporated by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) as well as on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com).

RESPONSIBILITY STATEMENT

HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Issuer**" or the "**Company**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**HOCHTIEF Group**" or the "**Group**") with its registered offices in Essen and operated under German law is solely responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is, in accordance with the facts and that this Prospectus makes no omission likely to affect its import.

This Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes (each a "**Tranche of Notes**") is only available on the basis of the combination of this Prospectus and the final terms (the "**Final Terms**") relating to such Tranche of Notes.

NOTICE

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading, that the opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions, that there are no other facts in respect of the Issuer or the Notes, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading, and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

Neither the delivery of this Prospectus nor any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Notes shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Prospectus is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus in accordance with the Prospectus Regulation or to publish a new prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the closing of any Tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any Tranche of Notes on a regulated market begins in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

No person has been authorized by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorized by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement hereto, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the EEA, the United Kingdom ("**UK**") and Japan, see "Selling Restrictions".

In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States and are being sold pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. The Notes are subject to tax law requirements of the United States of

America. Subject to certain exceptions, the Notes 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 under the Securities Act ("**Regulation S**")). For further information, see "Selling Restrictions – United States of America".

The language of this Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the Final Terms.

Neither this Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Neither this Prospectus nor any Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer, the Dealers or any of them that any recipient of this Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilization manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilization manager(s) (the "Stabilization Managers")) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilization may not necessarily occur. Any stabilization action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilization or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilization Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilization Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

In this Prospectus all references to "€", "**EUR**", and "**Euro**" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of May 3, 1998 on the introduction of the euro, as amended. References to "**NZD**" are to the New Zealand dollar, the currency of New Zealand. References to "**AUD**" are to the Australian dollar, the currency of Australia.

Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating and the respective rating agency will be specified in the relevant Final Terms. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

To the extent not otherwise indicated, the information contained in this Prospectus on the market environment, market developments, growth rates, market trends and competition in the markets in which the Issuer operates is taken from publicly available sources, including, but not limited to, third-party studies or the Issuer's estimates that are also primarily based on data or figures from publicly available sources. The information from third-party sources that is cited here has been reproduced accurately. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by such third-party, no facts have been omitted which would render the reproduced information published inaccurate or misleading.

This Prospectus also contains estimates of market data and information derived from these estimates that would not be available from publications issued by market research firms or from any other independent sources. This information is based on internal estimates and, as such, may differ from the estimates made by the Issuer's competitors or from data collected in the future by market research firms or other independent sources. To the extent the Issuer derived or summarized the market information contained in this Prospectus from a number of different studies, an individual study is not cited unless the respective information can be taken from it directly.

The Issuer has not independently verified the market data and other information on which third parties have based their studies or the external sources on which the Issuer's own estimates are based. Therefore, the Issuer assumes no responsibility for the accuracy of the information on the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus from

third-party studies or the accuracy of the information on which the Issuer's own estimates are based. Any statements regarding the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus regarding HOCHTIEF Group and its operating divisions contained in this Prospectus are based on its own estimates and/or analysis unless other sources are specified.

Any websites referred to in this Prospectus are referred to for information purposes only and do not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus and have not been scrutinised or approved by the CSSF.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593, as amended (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules. Furthermore, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of MiFID II and its supplementing EU legislative acts.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any Distributor should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the UK Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MIFIR Product Governance Rules. Furthermore, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of the UK MiFIR Product Governance Rules.

PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS – If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. If the above mentioned legend is included in the relevant Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

UK PRIIPS REGULATION / UK RETAIL INVESTORS – If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the UK. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended

("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of article 2 (1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of UK law by virtue of the EUWA. If the above mentioned legend is included in the relevant Final Terms no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as amended as it forms part of UK law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

The Final Terms in respect of any Notes offered on the basis of this Prospectus may specify that the interest amounts payable under the relevant Notes may be calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**"), which is currently provided by European Money Markets Institute ("**EMMI**"). As at the date of this Prospectus, EMMI does appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmarks Regulation**").

The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that the interest payable under the Notes is subject to a coupon step up option and/or an adjustment of the final redemption amount if the applicable Final Terms indicate that such coupon step up option and/or an adjustment of the final redemption amount, subject to certain specified sustainability key performance indicators (each a "**KPI**"), are applicable ("**Sustainability-Linked Bonds**"). The Issuer intends to establish a Sustainability-Linked Financing Framework for such issuances (the "**SLF Framework**") based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for issuing sustainability-linked bonds published by the International Capital Market Association ("**ICMA**") (the "**ICMA Sustainability-Linked Bond Principles**"). Pursuant to the recommendation in the ICMA Sustainability-Linked Bond Principles that external assurance is obtained to confirm alignment with the key features of the ICMA Sustainability-Linked Bond Principles (Selection of Key Performance Indicators, Calibration of Sustainability Performance Targets, Characteristics of the Sustainability-Linked Bond, Reporting and Verification), the Issuer intends to request a second party opinion from an advisory and rating provider in relation to the SLF Framework (the "**Second Party Opinion**"). Neither the SLF Framework nor any Second Party Opinion will be incorporated into or form part of this Prospectus. None of the Arranger, the Dealers, any of their respective affiliates or any other person mentioned in the Prospectus makes any representation as to the suitability of such Notes to fulfil environmental, social and/or sustainability criteria required by any prospective investors. The Arranger and the Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the SLF Framework or the Second Party Opinion.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. Forward-looking statements are statements that do not relate to historical facts and events. They are based on the analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earnings capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, potential investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "Risk Factors" and "HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, the Issuer does not assume any obligation, except as required by law, to update any

forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

ESG RATINGS

The Issuer's exposure to Environmental, Social and Governance ("**ESG**") risks and the related management arrangements established to mitigate those risks has been assessed by several agencies, including Carbon Disclosure Project or MSCI Inc., among others, through Environmental, Social and Governance ratings ("**ESG Ratings**"). Please refer to the section "*HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer – Sustainability Goals, Sustainability Plan, Awards, Ratings and Rankings*" for further information.

ESG Ratings may vary amongst ESG Ratings agencies as the methodologies used to determine ESG Ratings may differ.

The Issuer's ESG Ratings are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such ESG Ratings information contained in this Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Furthermore, ESG Ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold the Notes. Currently, the providers of such ESG Ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of ESG Ratings. For more information regarding the assessment methodologies used to determine ESG Ratings, please refer to the relevant ratings agency's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Prospectus).

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

This Prospectus contains certain alternative performance measures, as defined in the guidelines issued by ESMA concerning the presentation of alternative performance measures disclosed in regulated information and prospectuses, which are not recognized financial measures under the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") or any other generally accepted accounting principles ("**GAAP**"). These alternative performance measures ("**Alternative Performance Measures**") may not be comparable to similarly titled measures of other companies. The Alternative Performance Measures include: EBIT adjusted, EBITDA adjusted and EBITDA adjusted margin, Net Operating Capital Expenditure, Free Cash Flow and Net Cash/Net Debt.

Such Alternative Performance Measures must be considered only in addition to, and not as a substitute for or superior to, financial information prepared in accordance with IFRS included elsewhere or incorporated by reference in this Prospectus. Investors are cautioned not to place undue reliance on these Alternative Performance Measures and are also advised to review them in conjunction with the consolidated financial statements of the Issuer including the related notes thereto, incorporated by reference in this Prospectus.

CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	8
RISK FACTORS	9
CONSENT TO USE THIS PROSPECTUS	33
ISSUE PROCEDURES	34
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	36
FORM OF FINAL TERMS	200
HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER.....	230
BUSINESS OF THE HOCHTIEF GROUP	240
TAXATION WARNING	259
SUBSCRIPTION AND SALE	260
GENERAL INFORMATION	266
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	268

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers set forth on the cover page and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, whose appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a "**Dealer**" and together, the "**Dealers**"), or directly to investors.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed EUR 3,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme from time to time.

Commerzbank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**"). Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the Final Terms. Notes may be offered to non-qualified and/or qualified investors.

Notes may be issued on a continuous basis in Tranches of Notes, each Tranche of Notes consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches of Notes, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche of Notes will be set forth in the Final Terms.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, EUR 1,000, if in any currency other than Euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Notes will be issued with a maturity of twelve months or more.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the Final Terms. The Notes are freely transferable.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV.

Commerzbank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and as paying agent (the "**Paying Agent**").

RISK FACTORS

Potential investors should carefully review and consider all information provided in or incorporated by reference into this Prospectus before deciding to purchase Notes issued under the Programme. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another. Investing in the Notes could involve additional risks and uncertainties of which the Issuer is not presently aware and which could also affect the business operations of the Group and adversely affect the Issuer's and the Group's business activities and financial condition and results of operations and the ability of the Issuer to fulfil its respective obligations under the Notes.

The following is a disclosure of risk factors that may affect the ability of the Company to fulfil its respective obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes.

Under the circumstances described below, potential investors may lose the value of their entire investment or part of it.

Each potential investor in Notes must determine the suitability of an investment in the Notes in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement to this Prospectus;*
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;*
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;*
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behavior of any relevant indices and financial markets; and*
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of their financial, accounting, legal and tax advisers) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.*

The investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers prior to investing in the Notes to determine whether and to what extent (i) the Notes are permitted investments for it, (ii) where relevant, the Notes can be used as collateral for various types of borrowing, and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of the Notes under any applicable risk-based capital or similar rules. Each investor should also consider the tax consequences of investing in the Notes and consult its own tax advisers with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes in light of its personal situation.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

RISK FACTORS REGARDING THE COMPANY AND THE GROUP

I. Risks Related to the Group's Business and Market Environment

The Group's business is sensitive to changes in the macroeconomic environment and cyclical fluctuations in the markets in which it operates. Adverse developments in the global economic environment and disruptions in financial markets, in particular those caused by global pandemics such as the global COVID-19 pandemic and Russia's invasion of Ukraine, could have an adverse impact on the Group's business, financial condition and results of operations.

The Group has extensive international operations, with presence in significant markets globally, including the United States of America (the "**United States**", "**US**" or "**USA**"), the Commonwealth of Australia ("**Australia**"), Canada, the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and other countries in Europe and is also active in countries such as New Zealand, Hong Kong, Indonesia and other countries in Asia. The Group's business performance is closely linked to the macroeconomic trends and business cycles in the countries, regions and cities in which it operates, in particular the local gross domestic products ("**GDP**") of such markets. Economic downturns or cyclical fluctuations globally or in one or more individually significant markets can have a distinct impact on general prosperity and public spending which in turn can considerably decrease demand for the services offered by the Group.

The SARS-CoV-2 / COVID-19 ("**COVID-19**") pandemic is still impacting the global economy. So far, the COVID-19 pandemic partly affected the Group due to pandemic-related restrictions and additional constraints on projects as well as delays in new contract awards. It cannot be excluded that the effects of the COVID-19 pandemic and the pandemic-related restrictions may continue to adversely affect the Group's business and results of operations and may have adverse effects on the Group's financial condition and liquidity. Despite the ongoing uncertainty regarding the duration of the COVID-19 pandemic, before economic activity in our core markets returns to normal, the Group does not see any significant market risk for itself and therefore classifies such risk as low. Further, future widespread health crises or the fear of such crises or other epidemic and/or pandemic diseases, may cause severe stress in the financial system and/or may adversely affect Group's business and could have a negative impact on the Group's current economic situation.

The present trade conflicts between the United States and its trade partners are subject to uncertainty regarding their further development and may continue to negatively impact global economic growth as well as potentially contribute to lower economic output. The construction industry is cyclical by nature and largely dependent on investments undertaken in both the public and private sectors. These investments, which normally increase in times of economic growth and decrease during a recession, are particularly sensitive to interest rates, general economic conditions and other factors outside the Group's control.

Further, Russia's invasion of Ukraine in February 2022 and the subsequent political sanctions continue to negatively impact the global economy and financial markets. While the Group does not have any operational construction business in Ukraine or Russia, the conflict might bear indirect implications for the Group, such as a continuing rise in commodity prices. The rise in energy prices in 2022 and further price increases may have a material adverse effect on its business. In addition, the economic sanctions and export controls are expected to further exacerbate the rising inflation trend, further increase energy and raw material prices and negatively impact global supply chains. Likewise, higher interest rates may impact the financial viability of construction investments of the Group's clients, causing delays in projects and new contract awards.

As a result of these challenges, the construction industry was confronted with shortages of materials and predominantly rising and extremely volatile prices for materials and services. Continuing disruptions in the global economy, supply chains and in the global markets or instability may, therefore, have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition as they may constrain public and private investment in infrastructure and the volume of construction activity.

Moreover, the current persistent political uncertainties in Europe may have negative effects on the European economic region, which may result in cuts in public investment spending. This could affect long-term growth prospects for Europe and impair the Group's future development in the region. In addition, the rise of populist parties and/or increasingly protectionist measures by governments, notably tariff policy measures, in several countries within and outside the European Union may negatively affect the global

economy which could adversely affect the Group's operations and sales, and in particular contract awards. Any of these factors may have negative repercussions for the global economy as a whole.

In addition, the Group's services activities for the resource sector are affected by the global demand for commodities – the long-term increase in global demand for commodities has resulted in sustained growth in this sector of the Group's business. In particular, a potential decline in demand and/or prices for metallurgical and thermal coal, as well as other commodities, can have an impact on profits in specific lines of business. However, there is no assurance that the demand nor prices for commodities will continue to increase or remain at current levels. A decrease in the demand for commodities or steep drop in commodity prices (as occurred in the past) could result in decline within this business segment of the Group.

The Group's business may be adversely affected by a reduction of public spending on infrastructure projects.

The Group is also affected by economic and fiscal policies concerning public investment and spending in infrastructure and in public-private partnerships ("PPP") in the markets in which it operates. Government spending finances a significant portion of infrastructure development. The deterioration of sovereign creditworthiness and budgetary austerity measures can negatively affect the Group's activities in the affected countries. Government spending on infrastructure projects is driven by political factors, which may cause governments to invest in infrastructure projects as a counter-cyclical measure, in order to stimulate the general economy as well as the situation of public budgets. Furthermore, specific political programs like the European Recovery and Resilience Facility may influence public spending on infrastructure projects, such as focused efforts to improve infrastructure in certain regions or certain road and/or rail traffic lines. There is also uncertainty with respect to relations between the United States and other economic areas, in particular due to the ongoing trade conflicts between the United States and its trade partners.

Any of these risks could have material adverse effects on the Group's business, financial condition, cash flow and results of operations.

The Group's business operations are subject to changes in the political and legal environment which are beyond its control and other risks which could adversely affect the Group's operating results.

The Group generates a large part of its operating revenues in the United States, Australia, Canada, Germany and other countries of Europe but is also active in countries such as New Zealand, Hong Kong, Indonesia and other countries in Asia. The revenues of, market value of, and dividends payable by, subsidiaries within the Group and therefore the Group's operations are subject to legal, regulatory, social, political, and economic risks inherent in the markets the Group operates in. Owing to the business activities and significant international presence, the Group is exposed to various political and legal risks in the countries in which it operates which are beyond its control and often difficult to anticipate.

The risks associated with the Group's operations include:

- changes in government policies and regulation as well as local regulatory requirements, in particular in the areas of tax laws and environmental protection;
- fluctuations in local economic growth;
- embargoes, foreign exchange controls, restrictions on dividend payments or currency exchange rate fluctuations;
- acts of war, terrorism, international hostilities and outbreaks of diseases including spill-over effects of such events in other countries and parts of the value chain;
- availability of qualified staff;
- alleged or actual violations of applicable anti-bribery, anti-corruption and antitrust laws in the jurisdictions in which the Group is doing business;
- government-mandated austerity programs limiting spending;
- difficulty in establishing, staffing and managing local operations;

- complex tax and cash management issues;
- political and economic instability and inflation, recession or interest rate fluctuations;
- social conflicts; and
- devaluation, depreciation or excessive valuation of local currencies.

All the aforementioned factors may be of particular relevance in case of projects lasting several years. In addition, the markets relevant to the Group are subject to increasingly strict legal requirements on sustainability criteria and environmental protection, such as compliance with emission levels and energy efficiency. This can drive up operating costs in the Group's projects, including costs to ensure resources and know-how to meet ever more exacting requirements.

Although the Group continuously monitors national and international regulatory initiatives as well as any potential resulting changes, the Group is exposed to these risks in all of its foreign operations, and such exposure could be material to its business, could lead to material business disruptions and could have a material adverse effect on the Group's financial condition and results of operations, particularly in emerging markets where the political and legal environment is less stable. The realization of any of these risks could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The business of the Group is significantly influenced by large-scale infrastructure projects.

In addition to variable costs, such as construction material costs and, to some extent, labor costs, major infrastructure groups tend to incur considerable costs relating to their construction machinery. Compared to small-scale projects, large-scale infrastructure projects enable infrastructure groups to be more efficient in terms of their variable costs and cover larger amounts of their fixed costs. In addition, large-scale infrastructure projects are characterized by a high degree of capacity utilization of construction machinery and a high return on investments in research and development. They generally also involve longer time scales, thus reducing the exposure to cyclical factors to which a construction company is exposed. However, at the same time, longer time scales increase exposure to risks resulting from changes in the economic, political or regulatory environment.

Large-scale infrastructure projects in turn heavily depend on the political and/or macroeconomic climate and the amount of public spending on programs to stimulate the construction sector in individual countries. Moreover, large corporate groups and governments regularly award large-scale infrastructure project contracts to companies of the Group. The success of the Group's business operations is therefore significantly influenced by large-scale infrastructure projects and by the extent national governments and other public authorities spend money on stimulus packages. A decline in public spending on economic stimulus packages and in awards of large-scale infrastructure project contracts to companies of the Group could have a material adverse effect on the Group's business, cash-flows, financial condition and results of operations.

Additionally, the Group may be unable to win critical large-scale projects bids for a variety of reasons, including intense market competition, while potentially having invested significant resources in a project or tender bid without winning the contract, incurring costs as well as losing business opportunities. If the Group does not obtain sufficient large-scale projects, this could have a material adverse effect on its business prospects, results of operations and financial condition of the Group.

Calculation, pricing and execution risks in particular in connection with large-scale projects and in connection to PPP projects could impair the Group's business.

Construction contracts in general can vary between lump sum, guaranteed maximum price, cost-plus-fee and unit price (i.e. cost-reimbursable) contracts and some contracts can involve more than one of these pricing elements. In the construction industry, major projects are generally awarded in tender processes. In tender processes, the contract price is usually set as a lump sum price on the date a bid is awarded and usually cannot be subsequently altered. Lump sum contracts entail more risk to the Group as it must determine both the quantities of work to be performed and the costs associated with executing the work. The majority of the Group's project contracts contain lump sum prices or completion dates, which can often be enforced by the client through contractual penalties clauses.

Prices and contractual completion dates are based on a number of assumptions which include, in particular, raw material prices (e.g. fuel prices), prices and availability of labor, equipment and materials, local weather and geological conditions, the timely performance of suppliers and subcontractors or other third parties and/or unanticipated technical problems. Sometimes, the time required to obtain government approvals or permits also needs to be taken into account for the calculation of the price. In the recent past, the Group experienced delays in the construction phase of certain projects because governmental permits had not been granted within the anticipated timeframe.

If any of the aforementioned assumptions prove to be incorrect or if the Group is unable to successfully monitor and control any of these factors during the course of a project, the Group may not be in a position to complete a project in time and/or within cost estimates, especially in connection with large-scale infrastructure projects, and carries the risk of having to bear cost overruns.

Furthermore, PPP contracts generally have a very long term (for example, concessions for toll highway projects typically have a term of 20 to 30 years and concessions for public facilities, such as schools, typically have a term of 15 to 30 years) and require the Group to assume future business development (also in light of possible changes in the legal and regulatory environment during the lifetime of contracts), cost of operation and maintenance expenditures. Additionally, large-scale infrastructure projects involve significant risks as a result of the Group's large commitments and long-term assumptions.

Also, in most projects the Group undertakes, a large percentage of the total work and services to be rendered by the Group are subcontracted. As the Group remains responsible for the successful completion of the subcontractors' work towards its contractual partners, it may be subject to significant losses or liabilities if subcontractors fail to perform under their relevant contract with the Group or should the subcontractor become insolvent.

The realization of any of these risks could have a material adverse effect on the Group's business, reputation, cash flows, financial condition and results of operations.

The profitability of investments in concession projects may be compromised if the opportunities and risks are inaccurately assessed or the financial development of a concession project is incorrectly calculated.

The concession or operating period of many projects executed by or in which companies of the Group hold a stake extends over several decades. Where companies of the Group enter into long-term or large-scale concession or cooperation agreements, business planning and assumptions are of fundamental importance for the profitability of such transactions and the investment decision. Deviation between the actual profitability of a project and the original planning assumptions may result in lower than expected income from a project. For road concession projects, these general planning assumptions often include expected traffic volumes.

The profitability of Group projects may deviate from the initial plan due to general trends such as a significant decrease in freight volumes, generally weaker transport growth or actual trends in traffic that deviate from projections, or due to the particular circumstances of individual projects. Such case-specific circumstances include weaker development of the local economic environment, restrictions on government permits for a project, the construction of alternative roads competing with a road in which companies of the Group hold a stake, delays in providing or failure to provide key feeder roads, delays in the construction phase, possible rejection of or challenges to tolls by road users, lower toll volumes than expected or absence of facilities/buildings to charge tolls, higher maintenance costs over the concession term, as well as cost overruns caused by requested changes or a poorer initial condition than originally assumed in expansion or renovation projects that are not fully refundable under the terms of the relevant agreement. Projects can involve venturing into activities in which the Group has no or only limited experience, and such projects are especially challenging with respect to technical execution, calculation of corresponding costs and incorrect assessments of risks, which could result in potential losses or write-downs. Project delays may even result in penalties or termination of agreements. If the costs of implementing a project are underestimated or the income from a project is overestimated or if other problems arise during the execution of the project or during the concession period that result in actual costs exceeding or actual income falling below expected sums, this could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

Even though the Group seeks to identify and transfer project risks through limited recourse structures, joint venture agreements, and back-to-back agreements to third parties (e.g., the construction companies

appointed, or the concession grantor), there can be no assurance that it may be possible to transfer individual project risks to third parties, particularly solvency and credit risks of the construction company, political risks, market or purchaser risks relating to traffic volumes and the level of toll charges and other risks if the reasons for the delay fall outside the sphere of influence of the construction companies. Also, for road projects, as the tolls to be collected by the concession company are normally linked to regulatory restrictions and/or a contractually agreed price index, the concession company's ability to make up for lower income by raising tolls or changing the services provided is limited.

The project companies through which the Group companies cooperate with other investors in concession projects obtain a large part of their financings from external sources. The financing agreements contain extensive provisions regarding the observance of financial covenants and the implementation of certain actions and/or rules of conduct and the loans are generally comprehensively collateralized. In addition, concession agreements and agreements with the public sector in the context of privatizations have been agreed upon to include obligations regarding compliance with financial covenants and/or key performance indicators and milestones to be reached. Government start-up funding and/or subsidies, e.g., in the case of certain road projects, and other public development funding is subject to requirements and conditions which generally have to be complied with for a period of several years. Failing to comply with these obligations may have a negative effect on the project companies and thus indirectly on the Group.

The realization of any of these risks could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group operates in a competitive industry and may not be able to compete successfully.

In certain markets, in particular in saturated markets, the infrastructure construction industry is highly competitive with comparatively low margins. A high number of competitors and continuous high pressure on prices in the markets in which the Group operates could impair the Group's ability to maintain or increase its market share. Several markets in the infrastructure construction industry are characterized by low market-entry barriers which may lead to further intensification of competition through new market entrants. In periods of high demand for construction services, the number of competitors in any market is likely to increase which will result in continuing pressure on margins. In case of an economic downturn, the Group's markets may be subject to overcapacity which will result in even higher pressure on prices. Also, in the concession business, increasing competition in the market for privatization may reduce the chances of winning projects or could increase pressure on prices and margins.

Further, the Group might, in certain cases, be under pressure with respect to negotiating its contractual terms (e.g., more restrictive warranties). In some countries, including some of the Group's most important markets, e.g. the United States, Australia and Europe, increased competition has led to a market consolidation and the creation of international infrastructure groups or has attracted new large international competitors which have entered the market in recent years. Based on their economies of scale, such groups may pursue aggressive pricing policies which could make it difficult for the Group to win contracts and remain profitable in certain markets. Any of these factors could have a material adverse effect on the Group's business, cash-flows, financial condition and results of operations.

II. Risks Related to the Group's Business Operations

Failure to meet contractual deadlines or quality requirements may negatively affect the Group's business.

Construction projects in general and civil engineering projects in particular are highly schedule-driven. Failure to meet contractual deadlines could result in costs, such as penalties and damages, that may reduce the Group's projected profit margins and result in the termination of a contract. Delays may occur for a number of reasons, including as a result of strikes, design issues, poor weather conditions, unanticipated technical problems, delays in the commencement of construction work, or other events over which the Group has no control. Strict liability may apply to the Group regardless of the Group's fault. Moreover, the Group is typically subject to contractual penalties for any non-performance or defective performance of its contractual obligations. Contractual penalties often stipulate lump-sum damages that may not be possible to pass on to subcontractors and/or suppliers (either in whole or in part). Since the Group is often contractually required to render services in advance of any payment, it may be difficult for the Group to successfully challenge any claims and objections of the project's principal. As a result, failure to meet contractual deadlines or quality requirements could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of the Group.

The Group faces warranty, liability and related reputational risks.

Products and services of the Group may be defective. This may cause substantial damage to personal property, personal injury or give rise to warranty claims and may result in customers asserting claims for damages, product liability claims or contractual warranty claims. Some of the defects may only be detected after a long period of time which may impair the Group's possibility to take recourse against suppliers or subcontractors. Damage to personal property or personal injury incurred in connection with the Group's projects could also materially impair the Group's reputation. The Group's reputation may also be harmed by negative perceptions of the environmental impact of the Group's activities. Furthermore, the Group may become liable for guarantees issued in connection with certain projects. Unless the Group has taken out insurance to protect itself against these risks in a sufficient amount, this could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group is subject to compliance risks and could, in particular, be adversely affected by violations of antitrust and anti-bribery laws applicable in the countries or territories where it conducts its business.

Across its international operations, the Group is subject to numerous laws and regulations including antitrust rules and legislation prohibiting corruption and bribery. The Group regularly participates in public and private bidding processes. In an effort to prevent collusion and cartels in the construction sector, many competition authorities are regularly conducting investigations into bidding processes. If in any investigations, any breach of antitrust regulation by the Group's employees is found to have occurred, the Group may face civil and/or criminal penalties, damage claims or other sanctions and be barred from future public and private bidding processes.

The Group has implemented a compliance organization which aims to achieve compliance with all applicable antitrust, anti-corruption and anti-bribery legislation. The Company believes that the Group's compliance system is appropriate to provide adequate protection from violations of antitrust, anti-corruption and anti-bribery laws, as part of its aim to comply with the best international practices. However, should such system and procedures fail to protect the Group from the possible reckless or criminal acts committed by its employees, subcontractors or suppliers, or other third parties, the Group could suffer from criminal or civil penalties or other sanctions, including fines, denial of export privileges, injunctions, asset seizures, debarment from government contracts, termination of existing contracts, revocations or restrictions of licenses, criminal fines or imprisonment of key personnel, any of which could have a material adverse effect on the Group's business. In addition, such violations could also negatively impact the Group's reputation and, consequently, its ability to win future business. The Group is currently, or has been in the past, subject to investigations or penalty payments or actions in certain jurisdictions regarding breaches or alleged breaches of compliance laws. Any investigation or actions as described in the above paragraphs could materially adversely affect the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group further monitors closely all insider trading and market abuse regulations it is subject to due to its various holdings. Should any company of the Group being found to have breached any insider trading or market abuse regulations, the Group might be exposed to penalty payments of fines or other sanctions. Any such violations could also negatively impact the Group's reputation and, consequently, its ability to win future business, and therefore could materially adversely affect the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

Adverse weather conditions or natural disasters may negatively affect the Group's business operations.

The construction industry's output also depends on weather conditions. Activities in the construction industry are often lower in the winter months (due to e.g., heavy snowfall, extreme cold, extreme wind or heavy rain) than in the spring and summer months. The ability of the Group to carry out its construction services during periods of adverse weather conditions is considerably impaired. In particular, the Group's construction business is affected by unfavorable winter weather conditions in Europe and North America, which translates into reduced construction volumes and thereby lower sales. The Group's projects may also be exposed to detrimental weather conditions outside the winter period such as heat waves in the summer or large scale flooding. Natural disasters may also affect Group's business operations. Adverse weather conditions may occur longer than normal or with unusually high intensity and results and revenues generated in normal periods may not be sufficient to compensate for periods of adverse weather conditions. These factors could have a material adverse effect on the Group's business, cash-flows, financial condition and results of operations.

Climate risks relating to phenomena such as the proliferation of extreme weather events such as storms, increased precipitation, extreme heat-waves and droughts could have significant consequences. Due to this increase in extreme weather events, construction projects face a higher risk to be held up by exceptional weather conditions such as heavy rain, floods, storms, and extreme heat and cold. This can lead to reduced productivity. Additionally, such climate events may also have a negative impact on the qualitative or quantitative attainment of the Group's business targets as well as the Group's energy projects.

Although the Group uses modern equipment and methods, there may also be hazards to the Group's employees and subcontractors as well as to passers-by or local residents, e.g. through site incidents caused by extreme weather conditions.

The Group may not be able to recover on claims against customers, subcontractors or suppliers for payment; the nature of the construction business exposes the Group to potential contract disputes and liability claims.

The Group's failure to collect its invoices on time or at all may lead to losses and constraints on its financial liquidity. Customers, subcontractors or other counterparties of the Group may fail to comply with their payment and other obligations *vis-à-vis* the Group when due. Additionally, due to an increasing number of large-scale infrastructure projects, the Group may incur significant losses even if only one or very few counterparties fail to comply with their payment and other obligations *vis-à-vis* the Group in connection with such large-scale infrastructure projects.

The Group may face difficulties to claim for additional services and/or costs, which have not been covered by the original order but are performed for various reasons, including the specific events and circumstances of a project, instructions or changes by the principal or assumptions of the original arrangement proving incorrect (such as, e.g., specifications of the ground, etc.). While the Group reviews risks and risk assumptions on a case by case basis as a matter of the Group's risk management policies, as a result of the competitive environment and the contracting standards in the markets in which it operates, the Group may be forced to assume certain contractual risks that, if realized, could have a materially adverse impact on the cash flow and profitability of the relevant undertakings.

While the Group regularly monitors a potential impairment of its claims against third parties, there can be no assurance that this will protect the Group against all counterparty risks. This could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

In order to enforce its claims, the Group occasionally files lawsuits against, or initiates arbitration with, its defaulting customers. Since most of the claims against its customers become payable after completion of the project, the Group is usually unable to enforce its claims through refusal of performance on its part. In addition, in certain instances the Group may elect not to pursue the assertion of claims against key customers to avoid jeopardizing the Group's business relations to such key customers with a view to potential future projects. Moreover, it may prove to be difficult for the Group to succeed in lawsuits filed for the recovery of claims, in particular against public sector clients. The ability of the Group to enforce its claims against public sector clients may be affected in case of economic deterioration of sovereign debtors. If any of these receivable collection issues continues or even deteriorates, this could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Group.

In addition, the Group may be subject to a variety of contract disputes and liability claims. Customers and other third parties may make claims against the Group for damages, contractual penalties or other remedies with respect to Group's projects or other matters. These claims may be subject to costly and lengthy arbitration or litigation proceedings, and it is often difficult to predict the outcome of such proceedings or when such claims will be fully resolved. Any liability not covered by the Group's insurance, or in excess of insurance limits, could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of the Group.

The Group may not be able to successfully implement its strategy or its strategy may be inadequate; the Group faces risks in connection with the expansion of its business operations and risks associated with the acquisition or divestments of other businesses.

In recent years, the Group has adopted a strategy of focusing on its core businesses of infrastructure construction, public-private partnerships (including concession projects), services activities for the resource sector, engineering and related services, including strengthening its capabilities in services closely related

to the infrastructure construction industry, such as end-to-end outsourced engineering, asset management, and maintenance services. In addition, the Group has focused on streamlining its operations by divesting activities that it no longer considers part of its core business, while continuing to strengthen its core business through selected strategic acquisitions. As an international group globally active in the infrastructure construction business, the Group will continue to regularly consider opportunities to expand its business operations through organic growth and acquisitions or to divest certain businesses. The expansion of business operations and the development of new markets is associated with certain risks, in particular that the expected growth rates and economic development of new businesses lag behind the target which may lead to a potential partial or complete loss of the capital employed. Successful integration of newly acquired businesses will depend on the convergence of businesses, sets of staff and different corporate cultures, the harmonization of IT systems and the establishment of joint processes for the integrated Group.

Furthermore, the Group may lack available funds to finance acquisitions. Synergies from acquisitions (including participations such as Abertis Infraestructuras S.A. ("**Abertis**")) may prove less than originally expected and costs for integration into the Group may be higher than expected. Acquisition candidates may have liabilities or adverse operating issues, which the Group may fail to discover prior to the acquisition. Further, acquisition targets may either not be available or the Group may fail to successfully complete acquisitions due to competition from other construction companies. Should any of these factors materialize, this could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

If the Group were unable or limited in its ability to pursue its strategy as a result of these or other factors, or if its strategy turns out to be wrong, this could have a material adverse effect on the Group's business prospects, results of operations and financial condition.

The Group is subject to various laws and regulations relating to the protection of the environment, health and public safety. Workspace health, safety or environmental incidents or events may put the Group's employees and the community at risk.

The Group is subject to various laws and regulations relating to the protection of the environment, health and public safety in the countries in which it operates. The Group has incurred, and will continue to incur, significant costs in complying with these laws and regulations. For instance, under Australian regulation, a mining proponent is obliged to undertake both progressive and final rehabilitation of the land disturbed by a mining activity which can impose significant cost on a mining operation. In addition, a failure to comply with any such law or regulation could result in the issuance of fines and penalties, suspension or revocation of licenses or permits to conduct business or the imposition of other sanctions, or litigation and reputational harm. Furthermore, such laws may impose strict liability in the event of damage to natural resources or threats to public safety and health. Strict liability may mean that the Group is held liable for environmental damage regardless of whether it has acted negligently, or that it owes fines whether or not damage exists or is proven. The relevant authorities may impose fines or sanctions or may revoke and refuse to grant authorisations and permits because of a breach by the Group of applicable regulations. All of the above could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group must comply with a growing tide of statutory requirements in the markets it serves, including environmental protection measures such as emission levels and energy efficiency. In the Group's core business of construction, significant carbon emissions are found in the upstream and downstream value chains (scope 3 emissions). This brings with it a major responsibility in terms of impact management, failure of which could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

Workspace health or safety incidents or events may put the Group's employees and the community at risk. Hazards and risks in the construction industry include, *inter alia*, work with power, electricity, gas, water and petroleum, accidents in live traffic, work with mobile cranes and lifting operations and mobile plants as well as working at heights. Hazards and risks in the mining industry include, *inter alia*, work with explosives, managing risk of ingress of liquid, gas or other substances, geotechnical risks, working at heights, isolation of energy sources, working with cranes and other lifting equipment. Clients, particularly those in the resources and oil and gas industries, may require the Group to meet certain safety criteria to be eligible to bid on contracts, and some contract fees or profits are subject to satisfying safety criteria. The Group's ability to bid for work in these industries is also dependent upon its maintenance of an exemplary safety record. Further, the Group works within, or adjacent to, sensitive environments. An environmental

incident, even a minor environmental incident, or unplanned event may occur that has a lasting negative impact on the environment, the wildlife or the communities in which the Group works. Any such incidents or events could have a negative impact on profitable project execution and/or negatively impact the Group's reputation, all of which could materially adversely affect the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group is subject to procurement risk.

The Group has to manage procurement to ensure that capable and reliable operating partners – both subcontractors and suppliers – are selected. This also includes the necessity to maintain a constant watch over the market and close contact with clients, subcontractors, suppliers and institutions, in order to be able to spot changes on the procurement market and respond to such changes. Currently, as a result of the geopolitical challenges, the Group is confronted with predominantly rising and extremely volatile prices for both materials and services. Some services that the Group purchases externally can only be provided by a limited number of business partners. Although the Group maintains an overview of its partners' capabilities, both technical and commercial, this could expose the Group to the risk of dependency on a limited number of subcontractors or suppliers. If such business partners of the Group are unable to deliver services and/or equipment, or are unable to do so in the required quality or in a reasonable period, the Group's ability to meet its contractual obligations for certain projects may be impaired and the Group may face penalty payments.

If the Group fails to respond to changes in the procurement market or should any other of the aforementioned risks materialize, this could have a material adverse effect on the Group's business, financial condition and results of operations.

The Group may be adversely affected by raw material and energy shortages or price fluctuations.

The Group is exposed to changes in the prices of its key raw materials (such as steel, cement and gravel) and energy (such as diesel and electricity), as well as prices for project-related services sourced from third parties. The Group takes prices of raw materials, energy and project-related services into consideration in the bidding process and strives to pass on price fluctuations of input materials to the customer or strives to fix prices. The remaining price risk associated with raw materials is usually not hedged by the Group and the Group may not be able to pass on increased raw material and energy costs to its customers or subcontractors. Therefore, increases in the prices of raw materials and other input materials and services typically have the greatest impact on the Group's sales and, to the extent that contractual risk management practices such as price escalation clauses apply with a more limited impact, on its results of operations. In particular, an increase in the oil price after years of prices that have been well below the long-term average could have an adverse effect on the Group's operating costs, particularly in relation to the Group's services activities for the resource sector. Russia's invasion of Ukraine has caused increases of oil and energy prices and negatively impacted global supply chains. Given the already existing contractual risk management approach and geographical diversification, the Group is generally well positioned to manage these challenges.

Additionally, resource availability is a significant issue for procurement at the Company. As a result of the current geopolitical challenges, the Group is faced with growing scarcity and shortages with regard to basic materials such as gravel, sand and steel. The shortage may result in supply bottlenecks consequently delaying projects as well as increasing and volatile prices of available materials.

The realization of any of these risks could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

Non-compliance with regulations on public procurement may adversely affect the Group's business.

In its public infrastructure construction business (including in concession projects), the Group maintains relationships with public entities domestically and internationally, such as municipalities, local and national governments and government entities. Contracts with such customers are usually awarded based on public procurement procedures which are designed to foster competition among potential contractors. Likewise, many large-scale construction projects run by private counterparties are awarded in similar procedures. Public entities are typically required to award contracts based on the most economically advantageous tender and it is possible that tenders submitted by the Group are less economically advantageous than tenders submitted by its competitors.

While the Group operates and enforces policies to ensure compliance with regulations on public procurement and to avoid anti-competitive behavior and undue influence on individuals responsible for awarding construction contracts and concessions, non-compliance with applicable rules by individuals cannot be excluded entirely. In addition, other offences not immediately related to public procurement procedures may also lead to the Group being excluded from current or future tenders. In such cases of non-compliance, the Group's business could be severely affected by exclusion from current and future public and private procurement processes or by other regulatory actions. Any such actions could materially adversely affect the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group is dependent on the efficient and uninterrupted operation of its IT-systems.

The organization and control of the Group's business operations is dependent on efficient and uninterrupted IT-systems. Telecommunication systems are sensitive to power failures, computer viruses, cyber-attacks, interruptions, fires and similar events as well as to unauthorized use. Interruptions or breakdowns of IT-systems cannot be ruled out and could lead to delays or disruptions of the Group's business operations. The Group further is subject to data protection rules in the jurisdictions in which it operates its business. These factors result in the need to deploy hardware and software protected from unauthorized access by persons outside and within the Group.

The subsidiaries in the Group's divisions operate their own information and communication systems. The Group's IT security directive, which applies to the Group's Europe division as well as the Americas division, is continuously refined with the support of experts and verified by audits both in Germany and internationally. CIMIC Group Limited, Sydney, Australia ("**CIMIC**") and its consolidated subsidiaries (the "**CIMIC Group**") in the Asia Pacific division use corresponding directives.

However, the Company cannot guarantee that anticipated or recognized malfunctions can be avoided by appropriate preventive security measures in every case or assure that the Group's IT-systems might not be the target of cyber-attacks and that requirements on data security, confidentiality, and availability might not be impaired. Furthermore, any such IT-systems malfunctions, security breaches or other failure to comply with data protection laws, regulations and standards, in particular Regulation (EU) 2016/679, as amended (the "**EU General Data Protection Regulation**") could expose the Group to litigation, governmental enforcement proceedings and fines and penalties.

Should one or more of these risks materialize this could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group has pension obligations which may require additional cash contributions.

The Group has pension obligations towards its employees that are based on certain actuarial assumptions which vary from country to country, including discount rates, long-term rates of return on invested plan assets and rates of increase in compensation levels. The pension obligations are largely covered by plan assets and pension liability insurances. Plan assets consist of a range of different asset classes based on balanced strategic portfolio allocation and the expected development of pension obligations. If actual results, especially discount rates and/or rates of return on plan assets, were to differ from these assumptions, the Group's pension, retirement and other post-employment costs could be significantly higher than assumed, which may require additional cash contributions. Changes in assumptions and/or underperforming plan assets could also have a material adverse effect on the Group's cash flows, financial condition and results of operations.

The Group is dependent on being able to hire and retain a qualified management team and skilled employees.

The Group's performance depends significantly on the performance of the members of its management team. The Group's management team has significant experience in operating its businesses and has made important contributions to the Group's growth and success. The ability of the Group to increase revenues and profits furthermore depends significantly on the Group's success to attract and retain highly skilled employees, particularly in the case of large-scale projects. Competition for such employees is intense, which may result in both a deterioration of quality and in an increase in labor costs. In addition and even though the Group implemented protective measures to preserve the health of its employees during the COVID-19 pandemic, there may be external factors in the further course of the COVID-19 pandemic that cannot currently be realistically assessed in terms of potential risks and which may increase personnel risk.

Failure to hire and retain a qualified management team and skilled employees could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Group is not insured against all risks and its insurance may be insufficient to cover losses.

With regard to all insurances, the Company generally assumes that both the insurance coverage of the Group, including the maximum coverage and the exclusions and limitations of liability, and the general terms and conditions applicable to the Group's insurance contracts are customary for the industry in which the Group operates and appropriate. However, the Company can give no assurance that it will not incur any damage or face any claims exceeding the relevant insurance coverage. The scope of the Group's insurance coverage is subject to a cost benefit analysis unless it is maintained to satisfy the requirements under certain regulations and contracts. Often no insurance coverage exists for damages and delays arising in connection with the execution of construction work, including insurance solutions for transportation infrastructure projects as well as social and urban infrastructure projects to protect against risks before and during the construction phase and in the operating phase. If insurance covers are not or not fully available or applicable or the Group does not have insurance coverage in respect of particular risks, any losses or claims would have to be covered out of its own funds. Any losses not covered under the terms of the Group's insurance policies could have a material adverse effect on the Group's results of operations and financial condition.

Moreover, the Group provides insurance cover to subcontractors and third parties both for construction business and unrelated business via an in-house insurance company and an in-house reinsurance company, i.e. a (re-)insurance company owned by the Group. If the insurance policy of insuring damage events by this insurance company proves insufficient or should the insurance company face considerable claims due to unforeseeable events, this could have a material adverse effect on the Group's results of operations and financial condition.

The Group may not be able to fully realize future sales reported in its order backlog.

The Group includes a new order in its order backlog when the Group has sufficient certainty that it will receive the job – typically, this is only when the orders have become legally binding or there is a binding commitment. The Group typically makes estimates on the value of the contract and the estimated duration to completion when recording new orders, particularly with respect to contracts with cost reimbursable pricing elements. However, the sales projected in the order backlog may not be realized or, if realized, may not result in profits.

If a contractor cancels a construction project, the Group may be reimbursed for certain costs but typically has no contractual right to receive the full sales reflected in its order backlog for that project. These events could have a material adverse effect on the Group's business, cash-flows, financial condition and results of operations.

Changes in accounting principles could adversely affect the Group's financial condition.

Changes in accounting principles could have an impact on the Group's consolidated financial statements. Also, changes in accounting requirements or the application and interpretation thereof may entail uncertainty related to the Company's accounting, financial reporting and internal control and could also affect the Company's financial condition, results of operations and cash flows. The realization of any of these risks could adversely affect the Group's revenues, results of operations and/or financial condition.

III. Risks Related to the Group's Structure and the Group's Shareholder

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. holds a majority stake in the Company.

As of the date of this Prospectus, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ("ACS"), directly and/or indirectly through its subsidiaries (together the "ACS Group"), holds 68.64 per cent. of the Company's share capital.

Therefore, ACS currently has a simple majority in the voting shares of the Company and is therefore able to pass or reject resolutions in the Company's general shareholders' meetings that require the simple majority of votes cast, including the election of shareholders' representatives in the Company's supervisory board. With its shareholding, the ACS Group can further block decisions proposed by the Company to its shareholders requiring a 75 per cent. majority. Such decisions include, but are not limited to, certain corporate actions (such as capital increases under the exclusion of subscription rights). This enables the

ACS Group – subject to certain restrictions under German corporate law – to exert considerable influence in the Company's general shareholders' meetings.

Depending on the actual presence of shareholders at the Company's general shareholders' meetings, with its current shareholding the ACS Group may also hold a majority of 75 per cent. or more of the votes present or represented at the Company's general shareholders' meetings. This would enable ACS Group to vote in favor of decisions requiring a 75 per cent. majority of the share capital present or represented at the shareholders' meeting.

The Group's various joint ventures or other similar partnerships may expose the Group to liability.

Some of the Group's activities are conducted through joint ventures and partnerships, where the Group has less than a 100 per cent. interest in a particular entity with the remaining ownership interest being held by one or more third parties. The management and control of such an entity, e.g. Abertis, may entail risks associated with multiple owners and decision makers. Furthermore, in the infrastructure construction industry (including concession projects), consortia of various infrastructure construction companies are often formed in relation to a project in order to distribute the project contributions and risks among the partners of the applicable consortia. The Group's subsidiaries which are specialized in civil engineering, building construction and road construction regularly join with unaffiliated third parties to form consortia or other forms of joint ventures and other similar partnerships, such as "*Arbeitsgemeinschaften*". Under applicable laws, partners under such arrangements are usually jointly and severally liable for the obligations to be performed by the relevant joint venture or partnership. As a consequence, if the Group's joint venture partners fail to satisfactorily perform their obligations or if a partner becomes insolvent or leaves the joint venture or partnership, the Group may lose all or part of the investment made or may be required to make additional investments and to provide additional services to ensure the adequate performance and delivery of the contracted services. *Vis-a-vis* third parties, the Group may therefore also be liable for damages that were caused by partners or other third parties, such as suppliers or subcontractors. These additional obligations could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

For some time, competition authorities have intensified investigations in the construction business and assessed compliance by co-operations between competitors in consortia, joint ventures and other similar partnership, such as "*Arbeitsgemeinschaften*" with antitrust regulations. If any company of the Group in connection with any co-operation it has formed with a competitor for a project is found to be in breach of antitrust regulations, the Group may face reputational damage, civil and/or criminal penalties, damage claims or other sanctions and be barred from future public and private bidding processes.

Minority shareholdings or minority board representations might limit the ability of the Group to realize its strategic goals and standards in connection with certain investments.

The Group holds minority stakes in a number of companies including joint ventures and partnerships or only holds a minority board representation in some of its subsidiaries and participations, including in Abertis. As a consequence, it may only have limited power to influence important decisions with respect to these companies and these companies may take decisions that are unfavorable to the interests of the Group. In addition, third parties hold minority positions in some of the Group's majority-owned subsidiaries which could result in disadvantages to the Group if the interests of minority shareholders are not in line with the interests of the Group. Even where the Group holds a majority stake in a company, there can be no assurance that the Group will be able to realize its strategic goals and standards in such company due to minority shareholders' rights. This could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Company is a holding company and its ability to satisfy its payment obligations (including payments on the Notes) depends on the receipt of funds from its subsidiaries and participations.

The Company is a holding company with no significant assets other than its interests in its subsidiaries and participations through which it conducts its operations. Its ability to satisfy its payment obligations (including payment obligations in respect of the Notes) mainly depend on the receipt of sufficient funds from its subsidiaries and participations. The extent of any such cash flows to the Company, in turn, depends on the business, financial condition, results of operations and cash flows of these subsidiaries and participations. In particular, the Company receives funds in the form of dividends and returns on

shareholder loans from its participation in CIMIC (as defined below) and from other subsidiaries and affiliates which have not entered into profit pooling agreements (*Gewinnabführungsverträge*).

The transfer of funds from subsidiaries and participations (also by way of cash pooling arrangements) may be or become restricted by law or otherwise; in particular, contractual restrictions may be included in financing arrangements entered into by subsidiaries and participations. Furthermore, payments may become restricted, directly or indirectly, by the terms of the Group's credit facilities and other financing arrangements. There can be no assurance that any future credit agreements will not contain such restrictions.

IV. Financial Risks

The Group is exposed to liquidity risks.

For the Group, liquidity not only means solvency in the strict sense, but also the long-term availability of the financial headroom needed for the basic operating business (such as collateral management/bank guarantees). The main financing instruments of the Group comprise corporate bond issues, promissory loan agreements (*Schuldscheindarlehen*), private placements, a commercial paper programme and syndicated credit, bonding and guarantee facilities.

Some of the Group's debt instruments, such as its syndicated facilities agreement, the 2019 revolving facility, the 2023 revolving facility, the promissory loan agreements (*Schuldscheindarlehen*) and the general counter indemnity in place require continuous compliance with certain covenants, such as, restrictions of subsidiary financial indebtedness, the requirement to maintain a minimum net cash position and/or restrictions on the granting of transaction security for financial indebtedness by the Company and certain of its subsidiaries. Depending on a number of factors, fulfillment of some of those covenants may be beyond the control of the Company. These restrictions may also limit the Group's ability to react to market conditions, take advantage of potential business opportunities, obtain future financing, fund needed capital expenditures, or withstand a continuing or future downturn in the business. The Group cannot assure that it will be able to meet all limitations in the future and, if not, that its financial counterparties will waive the event of default resulting from any breach.

The Group's default on due interest or debt repayment could result in a cross-acceleration or cross-default in payment obligations under its other financing agreements and outstanding debt instruments. A default, as well as any resulting cross-default, can result in a number of adverse consequences including significant increases in interest rates as well as other financing costs. In addition, a default entitles the respective counterparty to accelerate the Group's payment obligations and make all payments immediately due and payable or in case of the general counter indemnity entitle the relevant sureties to require additional collateral. If any of these events occur the Company may be unable to obtain alternative debt or equity financing to refinance the Company's debt obligations, or acceptable terms or at all. Should any of these risks materialize, this could have a material adverse effect on the Group's business prospects, results of operations and financial condition. Furthermore, the sureties are entitled to refuse the issue of bonds at any time and for any reason.

The Group is to some extent dependent on external funds to finance its business operations, in particular any increase in the volume of business operations. If adequate funds are not available, or are not available at favorable terms, the Group may not be able to make efficient future investments or acquisitions.

The Group has covered its past financing requirements through the issuance of equity, bonds and promissory loan agreements, as well as syndicated and bilateral bank loans and other forms of debt financing. In addition, the Group requires substantial guarantee facilities to be able to provide tender, performance, warranty and other types of guarantees, which are usually required in the project-related infrastructure construction industry. There can be no assurance that the Group's opportunities for financing and the terms of any financing will not be adversely affected in the future, in particular a prolonged economic downturn could significantly impair the Group's ability to obtain additional financing or refinancing of its existing facilities or debt instruments at all or at acceptable commercial terms. The Group's ability to obtain financings will depend on the Group's credit, prevailing conditions in the credit and capital markets and the regulatory framework applicable to financial institutions, topics which are partly or entirely beyond the Group's control. In addition, an increasing focus of investors on the environmental, social and governance ("ESG") impact of their investments could constrain the Group's access to funding or could affect the terms at which such funding is available to the Group. Any deterioration of the Group's perceived creditworthiness, any downrating and any actual or perceived lack

of ESG impact could limit the Group's ability to obtain future financing or to obtain such financing on favorable economic terms while at the same time increasing costs for mitigation, offsets or financial compensatory actions.

Despite the dependence on factors outside the Company's control, the Company's ability to service and refinance its debt and fund future operations as well as capital expenditures is highly dependent on its future operating performance and its ability to generate sufficient cash flow.

As a result of general economic conditions and tightening capital and other regulatory requirements applicable to banks, the Group is exposed to a limited availability of long-term financing. In addition, large and numerous small and mid-sized construction companies in the countries in which the Group is active have experienced financial difficulties and some have even been forced to declare bankruptcy. These events may cause financial institutions, private and institutional investors and customers to apply higher risk standards when dealing with companies in the construction sector, including the Group, in particular in relation to the equity ratio when it comes to debt financing.

In addition, certain subsidiaries and shareholdings of the Group may require external financing and/or refinancing of existing external financing. They may be restricted from paying dividends or making other distributions to the company in certain jurisdictions within which some subsidiaries operate. Should such financing and/or refinancing not be available or not be available at favorable commercial terms, significant monetary contributions (such as equity injections or shareholder loans) by the Group to such subsidiaries and shareholdings or any other form of assistance by the Group in connection with such financing and/or refinancing may be required. Furthermore, the company may face additional risk that in order to refinance its debt, it could be required to agree to more onerous covenants, which would further restrict its business operations.

Should any of these risks relating to the Group's ability to secure external financing for its projects and corporate activities materialize, this could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

The Company's current corporate investment grade rating supports the Company to pursue its future financing needs and the issuance of unsecured corporate bonds and notes and adverse changes in the rating may have a negative impact on its financing conditions.

The Company has been assigned a long-term corporate credit rating of BBB- (outlook stable) and a short-term credit rating of A-3 from S&P Global Ratings Europe Limited ("**Standard & Poor's**") on March 9, 2021. If the Company loses its investment grade rating, its intended refinancing strategy for future financing needs, including the issuances of unsecured bonds and notes, may become more expensive or may not be possible in the targeted amounts. Standard & Poor's could downgrade the Company if certain qualitative or quantitative measures are no longer met adequately. Changes in the rating of the Group's majority shareholder ACS will also have an impact on the rating of the Group. Any actual or expected rating downgrade could have an adverse effect on the conditions of the Group entering into future financing arrangements.

Currency exchange rate fluctuations could adversely affect the result of operations of certain parts of the Group's business.

The Group reports its results in Euro and generates sales in various currencies in addition to the Euro, primarily the US dollar and Australian dollar, but also the Czech koruna, Polish zloty, British pound sterling and Chilean peso, among others. The results of operations of certain parts of the Group's business are therefore subject to fluctuations of the Euro as the Company's functional currency against various other currencies.

The Group is exposed to the effects of foreign exchange translation with respect to certain of its subsidiaries that report their results of operations in currencies other than the Euro (translation risk). The most important currencies for the Group, in addition to the Euro, are the Australian dollar and the US dollar. The operating company in the Group's Asia Pacific division, CIMIC, uses the Australian dollar as its reporting currency, although CIMIC generates sales in other currencies as well, including US dollars and Hong Kong dollars, and the Group's subsidiaries in the Americas division use the US dollar as their reporting currency. The contribution of these subsidiaries to the Group's financial statements is affected by the exchange rate

between their reporting currency and the Euro. The Company hedges the dividends paid by these Group companies to the Company, once the dividends have been decided (transaction risk).

More generally, the Group is exposed to currency risk (transaction risk) arising from receivables, liabilities, cash and cash equivalents, marketable securities, and pending transactions in currencies other than the functional currency of the Group company concerned in each instance. The Group also incurs expenses and liabilities (including debt financing) in these currencies. Although the Group seeks to hedge the effect of foreign exchange fluctuations by using currency derivatives, mainly forward exchange contracts, the Group bears the default risk of the relevant hedge counterparty and there can be no assurance that the hedging strategy and other measures to account for foreign exchange fluctuations will always be successful and will protect the Group against all exchange rate fluctuations. Any uncompensated or unhedged exchange rate fluctuations could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

Interest rate fluctuations may lead to an increase in the Group's financing costs.

The cost at which the Group can obtain financing depends on general market conditions, particularly on the development of interest rates and the assessment of the creditworthiness of the Group. Hence, the continuing rise in interest rates could lead to higher financing costs for the Group and adversely affect the Group's financing options. Particularly, the Group is exposed to interest rate risk through financial items primarily consisting of interest-bearing marketable securities on the asset side and financial liabilities on the liabilities side of the balance sheet. In the case of deteriorating general market conditions or a deteriorating creditworthiness of the Group, only debt financing with higher risk premiums than those that are currently in place may be available. The Group uses natural hedging for non-derivative financial instruments as well as interest rate derivatives to hedge itself against interest rate fluctuations where appropriate. However, the Group bears the default risk of the relevant counterparty and there can be no assurance that the interest rate hedging strategy will always be successful and will protect the Group against all interest rate fluctuations. This could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

V. Regulatory, Legal and Taxation Risks

The Group's business faces risks from potential and current litigation.

As an international infrastructure group, the Group also faces numerous legal risks and risks in connection with lawsuits, claims, and regulatory proceedings. The outcome of legal disputes and regulatory proceedings is in most cases difficult to predict.

The Group's infrastructure construction business is characterized by large-scale projects which are complex, lengthy and often time-critical. Some of the factors that may prevent the Group from completing projects in the agreed timeframe are beyond the control of the Group, such as adverse weather conditions or unexpected technical or geological difficulties. Furthermore, the Group faces warranty and liability risks in connection with its business operations. This may result in lengthy disputes and litigation which could also materially impair the Group's reputation. While the Group maintains provisions in connection with risks from litigation and regularly monitors the adequacy of such provisions, there can be no assurance that this will protect the Group against litigation risks.

Any potential and ongoing litigation could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

A failure to maintain and further develop risk management systems could adversely affect the Group.

The Group's risk management system is designed to assist with the assessment, avoidance and reduction of risks, which jeopardize its business. The Group's operating risks primarily include the complex risks of construction project selection and execution.

There are however inherent limitations on the effectiveness of any risk management system. These limitations include the possibility of human error and the circumvention or overriding of the system. Accordingly, any such system can provide only reasonable assurances, and not absolute assurances, of achieving the desired objectives. For example, due to the specifics of the construction industry, individual risks such as losses on a construction project may only be detected with delay. If the Group's risk management system does not achieve its objectives or is inadequate, corporate or administrative failures or

illegal activities could occur or wrong decisions could be made, which could in turn have material adverse effects on the Group's reputation, business, financial condition and results of operation.

The Group is subject to the general tax environment in Germany and the jurisdictions in which it operates. The Group's tax burden in relation to the future tax treatment of dividend payments, current or future tax assessments, tax audits or court proceedings may increase due to changes in tax laws or changes in the application or interpretation thereof.

The Group is subject to the general tax environment in Germany and the jurisdictions in which it operates. The Group's tax burden depends on various aspects of tax laws, as well as their application and interpretation. Amendments to tax laws, for example, an increase of statutory tax rates, may have a retroactive effect and their application or interpretation by tax authorities or courts may change. As a result, the Group may no longer be in the position to benefit from applicable tax exemptions or even face penalties and fines due to changes in the application of tax laws by the tax authorities. Furthermore, court decisions are occasionally limited to their specific factual circumstances by tax authorities by way of non-application decrees. This may also increase the Group's tax burden.

Because the Group operates in several jurisdictions, the Group is also exposed to specific tax risks. This applies in particular to the tax treatment of cross-border supplies, services and other arrangements, including e.g. the so-called transfer pricing rules applicable in several jurisdictions and in relation to cross border business relationships. Pursuant to such rules, related enterprises are obligated to conduct any inter-company transactions on conditions which would also apply among unrelated third parties (so-called "at arm's length principle") and to provide sufficient documentation thereof, subject to the rules applicable to them in the relevant jurisdiction. If inter-company transactions of Group companies are not conducted at arm's length terms or if documentation thereof is not sufficient, this could result in higher tax obligations of the Group than expected.

The Group companies are regularly subject to periodic tax audits by the respective tax authorities or other review actions by the relevant tax authorities. As a result of current or future tax audits or other reviews by the tax authorities, additional taxes (including withholding taxes, real estate transfer tax, value added tax ("VAT"), capital duty and stamp duty) could be imposed on Group companies (for example – but not limited to – in connection with restructuring measures, transaction costs, refund of input VAT or intra-group pricing terms, tax deductibility of interest paid, or payroll tax). Also, original tax assessments could be revised and/or additional taxes, including interest and penalty payments or social security payments, could be imposed in relation to future or previous tax assessment periods. This could lead to an increase in the Group's tax obligations, either as a result of the relevant tax payment being imposed directly on the Group or as a result of it becoming liable for the relevant tax as a secondary obligor following the primary obligor's (such as, for example, an employee) failure to pay. This may be due to an interpretation or view of laws and/or facts by tax authorities in a manner deviating from the Company's interpretation.

Furthermore, the Group has significant corporate tax losses carried forward and trade tax losses carried forward, which could be reduced as a result of pending tax audits.

The realization of the general risks described above could furthermore have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

VI. Risks related to the specific Terms and Conditions of the Notes

Risk of Early Redemption

The Issuer will have the right of early redemption of the Notes for reasons of taxation. In addition, the applicable Final Terms will indicate whether the Issuer will also have the right to call the Notes prior to maturity (an optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (an early redemption event). If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder is exposed to the risk that due to such early redemption its investment will have a lower than expected yield. In this event an investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield.

Fixed Rate Notes

A holder of Notes with a fixed interest rate ("**Fixed Rate Notes**") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed for the life of such Note, the market interest rate typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

Floating Rate Notes

Notes with a floating interest rate ("**Floating Rate Notes**") tend to be volatile investments. A holder of a Floating Rate Note is exposed particularly to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

The interest rates of Floating Rate Notes may be linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark.

The Benchmarks Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmarks Regulation), the administrator is recognised (Article 32 Benchmarks Regulation) or the Benchmark is endorsed (Article 33 Benchmarks Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and

- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

In addition to the aforementioned Benchmarks Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

As regards EURIBOR, the new hybrid calculation of EURIBOR has been adapted to the requirements of the Benchmarks Regulation. However, EURIBOR is also subject to constant review and revision. It is currently not foreseeable whether EURIBOR will continue to exist permanently and beyond 2025.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fallback provisions applicable to such Notes, which in the end could lead, *inter alia*, to a previously available rate of the Benchmark being applied until maturity of the floating rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest, or, to determination of the applicable interest rate on the basis of an alternative benchmark determined by the Issuer in its discretion or to an early termination of the relevant Notes at the option of the Issuer.

Due to the uncertainty concerning the availability of a replacement offered interest rate, the relevant further fallback provisions with a view to a suspension event may not operate as intended at the relevant time. Where a replacement offered interest rate is not available before or on an interest determination date, the Issuer, in consultation with an independent adviser, will determine an alternative offered interest rate, subject to certain adjustments. In such case, the offered interest rate quotation shall be replaced by such alternative offered interest rate for the interest period following the interest determination date and each subsequent interest period, subject to certain adjustments. It may not be possible to determine or apply adjustments and even if an adjustment is applied, such adjustments may not be effective to reduce or eliminate economic prejudice to the holders of any Notes. If a replacement offered interest rate cannot be identified and an alternative offered interest rate cannot be determined, the offered interest rate quotation for the interest period following the relevant interest determination date shall be the offered interest rate quotation for the immediately preceding interest period.

Finally, under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission was also granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of an EU Member State (such as the Notes), where that contract does not already contain a suitable fallback. There can be no assurance, that the fallback provisions of the Notes would be considered suitable. Accordingly, there is a risk that any Notes linked or referencing a Benchmark would be transitioned to a replacement Benchmark selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement Benchmark would be.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on, floating rate Notes whose rate of interest is linked to such Benchmark.

Zero Coupon Notes

Notes with a zero coupon ("**Zero Coupon Notes**") do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Currency Risk

A holder of a Note denominated in a foreign currency (*i.e.*, a currency other than Euro) is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macroeconomic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of a Note denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than in Euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in Euro, falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

No default if payment is not effected due to any law or regulation

The Terms and Conditions provide that, to the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to § 9(1)(a) of the Terms and Conditions shall not be possible to this extent and affected Holders may receive payment only once payment to the Fiscal Agent or the Clearing System can be effected under such law or regulation.

VII. Risks related to the Admission of the Notes to Trading on a Regulated Market

Liquidity Risk

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". In addition, the Programme provides that Notes may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on the Luxembourg Stock Exchange, pricing information for such Notes may be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of a Note (the "**Holder**") is therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of its Note which materializes if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

VIII. Risks related to the Nature of the Notes

Credit Risk

Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of Notes are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors regarding HOCHTIEF Aktiengesellschaft and the Group").

Reinvestment Risk

Holders of Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holders of Notes will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

Inflation Risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

IX. Risks related to Laws and Regulations applicable to the Notes

Resolutions of Holders

If the Terms and Conditions of Notes issued under the Programme provide for meetings of Holders of a series of Notes or the taking of votes without a meeting, the Terms and Conditions of such Notes may be amended (as proposed or agreed by the Issuer) by majority resolution of the Holders of such Notes and any such majority resolution will be binding on all Holders. Any Holder is therefore subject to the risk that its rights against the Issuer under the Terms and Conditions of the relevant series of Notes are amended, reduced or even cancelled by a majority resolution of the Holders. Any such majority resolution will even be binding on Holders who have declared their claims arising from the Notes due and payable based on the occurrence of an event of default but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect. According to the German Act on Debt Securities of 2009 (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"), the relevant majority for Holders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Notes outstanding. Therefore, any such resolution may effectively be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Notes outstanding.

Holders' Representative

If the Notes provide that the Holders of a series of Notes are entitled to appoint a Holders' representative (the "**Holders' Representative**") by a majority resolution of such Holders or if a Holders' Representative has been appointed in the Terms and Conditions of a series of Notes it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders of the relevant series of Notes.

Quorum Requirement and SchVG Risks in Case of Certain Events of Default

The Terms and Conditions provide that, in case of certain events of default, any notice declaring the Notes due and payable shall become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding. Under the SchVG, even if a default notice is given by a sufficient number of Holders of Notes, this could be rescinded by majority resolution within three months. A simple majority of votes would be sufficient for a resolution on the rescission of such acceleration but, in any case, more Holders would have to consent to a rescission than have delivered default notices.

Holders should be aware that, as a result, they may not be able to accelerate their Notes upon the occurrence of certain events of default, unless the required quorum of Holders delivers default notices and such acceleration is not rescinded by majority resolution of the Holders.

X. Risks related to Notes issued under the SLF Framework

Notes issued with a coupon step-up or a premium payment at maturity (Sustainability-Linked Bond)

Fixed Rate Notes may be subject to a coupon step up option and/or an adjustment of the final redemption amount if the applicable Final Terms indicate that such coupon step up option and/or an adjustment of the final redemption amount subject to certain specified sustainability key performance indicators (each a "**KPI**") are applicable ("**Sustainability-Linked Bonds**"). Although the interest rate and/or the final redemption amount relating to the Sustainability-Linked Bonds is subject to upward adjustment in the event that the Issuer fails to achieve the specified KPIs, such Sustainability-Linked Bonds may not satisfy an investor's requirements or any future legal or quasi legal standards for investment in assets with sustainability characteristics. Sustainability-Linked Bonds will not be marketed as "green bonds" since the Issuer expects to use the relevant net proceeds for general corporate purposes and accordingly does not intend to allocate the net proceeds specifically to any specific green projects or be subject to any other limitations associated with green bonds.

The Issuer intends to establish an SLF Framework which further specifies the applicable KPI for such Sustainability-Linked Bonds. The Issuer intends to publish the SLF Framework and any Second Party Opinion on its website. For the avoidance of doubt, neither the SLF Framework nor the content of the website or any Second Party Opinion or any other document related thereto is incorporated by reference into or form part of this Prospectus. Prospective investors should refer to the information set out in the relevant Final Terms and in the SLF Framework regarding such KPIs and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

Notwithstanding the current legislative efforts on EU level regarding the regulation of sustainable finance, amongst others the adoption of Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the so-called "**EU Taxonomy**"), it should be noted that there is currently no clearly defined term (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "green", "social", "sustainable" or an equivalently-labelled project. It is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives. One such regulatory initiative is the development of an EU green bond standard ("**EU GBS**") where the EU Taxonomy serves as a basis for the classification of green bonds. Following trilogue negotiations, a provisional agreement on the EU GBS was reached at the end of February 2023, however, the final text of the regulation has not been published as at the date of this Prospectus. Even if such voluntary or regulatory initiatives should arrive at a definition of "green", "social", "sustainable" they are not necessarily meant to apply to the Notes nor will the Issuer necessarily seek compliance for any of the Notes with all or some of such rules, guidelines, standards, taxonomies or objectives.

Moreover, in light of the continuing development of legal, regulatory and market conventions in the green, sustainable and positive social impact markets, there is a risk that the SLF Framework may (or may not) be modified in the future to adapt any update that may be made to the ICMA Sustainable Bond Principles and/or other applicable standards. Such changes may have a negative impact on the market value and the liquidity of the Notes issued prior to the amendment.

Even though the European Central Bank ("**ECB**") announced on September 22, 2020 that bonds with coupons linked to sustainability performance targets will become eligible as collateral for Eurosystem credit operations from January 1, 2021, there is currently no generally accepted definition (legal, regulatory or otherwise) or codification of, or market consensus as to, what constitutes or may be classified as "sustainability-linked bonds". As such, the Sustainability-Linked Bonds may not satisfy an investor's requirements, market principles or any future legal or regulatory or other standards for investment in instruments with coupons linked to sustainability performance targets or instruments with sustainability characteristics in general. There is no assurance that the ECB may accept the Sustainability-Linked Bonds as eligible collateral and/or may, at any time, discontinue acceptance of the Sustainability-Linked Bonds as eligible collateral due to the nature of the selected KPIs, the conditions or manner in which any coupon step up option and/or an adjustment of the final redemption amount are applied, or due to a change in collateral rules which the ECB may apply at any time.

In addition, the interest rate or final redemption amount adjustment in respect of the above-mentioned Sustainability-Linked Bonds depends on a certain set of ESG related parameters that may be inconsistent with investor requirements or expectations.

Under the terms and conditions of Sustainability-Linked Bonds, in case the Issuer determines in its reasonable discretion that a methodological change in the calculation of a sustainability performance target, or a transaction has a material effect on any sustainability performance target, the Issuer may adjust the relevant sustainability performance target to minimize or eliminate such material effect. Any recalculation of the relevant baselines may impact, positively or negatively, the ability of the Issuer to satisfy the relevant sustainability performance target, and may mean the Issuer is able to avoid the occurrence of a step up event, which could in turn adversely affect the market price of any Sustainability-Linked Bonds. Any recalculation shall be stated in the sustainability report of the Company.

Adverse environmental or social impacts may occur during the design, construction and operation of any investments the Issuer makes in furtherance of its performance targets or such investments may be deemed controversial or subject to criticism by the general public or particular stakeholders.

No event of default will occur under the Sustainability-Linked Bonds, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem such Notes, if the Issuer fails to satisfy the specified KPIs.

Risks related to Second Party Opinions

No assurance or representation can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any Second Party Opinion or any other opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes. Any such Second Party Opinion may not address risks that may affect the value of any Notes issued under the SLF Framework.

Any such Second Party Opinion provides an opinion on certain environmental and related considerations and is not intended to address any credit, market or other aspects of an investment in any Notes, including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security. Any such Second Party Opinion is a statement of opinion, not a statement of fact. Any such Second Party Opinion is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold any Notes. Any such Second Party Opinion is only current as of the date that opinion was initially issued and may be updated, suspended or withdrawn by the relevant provider(s) at any time. Neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation or responsibility to release any update or revision to the framework to reflect events or circumstances after the date of publication of the framework and, therefore, an update or a revision of the Second Party Opinion may or may not be requested of any provider of Second Party Opinions. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such Second Party Opinion and/or the information contained therein and/or the provider of such Second Party Opinion for the purpose of any investment in any Notes.

Currently, the providers of such opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. There can be no assurance that Holders will have any recourse against the provider(s) of any Second Party Opinion.

Any negative change to, or withdrawal of any Second Party Opinion, the issuance of any new Second Party Opinion or certification attesting that the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining on or certifying on may have a material adverse effect on the value of Sustainability-Linked Bonds.

Listing of Notes on dedicated stock exchange segments or platforms or inclusion in dedicated indices

In the event that any Series of Notes is listed or admitted to trading on the Luxembourg Green Exchange or any other dedicated "ESG", "green", "environmental", "sustainable", "social" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated) or included in any index so labelled, no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that such listing, admission or inclusion satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listing,

admission to trading or inclusion in any index may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be obtained in respect of any Series of Notes or, if obtained, that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be maintained during the life of that Series of Notes.

CONSENT TO USE THIS PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use this Prospectus in Luxembourg, the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Republic of Austria or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective period as determined in the applicable Final Terms, **provided however, that** this Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Such consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries may be restricted to certain jurisdictions and subject to conditions as stated in the applicable Final Terms.

This Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to this Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com).

When using this Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms of the offer at the time of that offer.

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

ISSUE PROCEDURES

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed by the provisions of the Final Terms as set out below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes;

Option II – Terms and Conditions for Floating Rate Notes;

Option III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes;

Option IV – Terms and Conditions for Sustainability-Linked Bonds.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further sub-options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche of Notes. This type of documentation of the Conditions will be used where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III or Option IV and of the respective further options contained in each of Option I, Option II, Option III or Option IV are applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III or Option IV shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II, Option III or Option IV contains also certain further options (characterized by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in the square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus) as well as placeholders (characterized by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus. If the Final Terms do not replicate or refer to an alternative or optional provision it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer as specified on the back of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for three options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Fixed Rate Notes.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Floating Rate Notes.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Zero Coupon Notes.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Sustainability-Linked Bonds.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterized accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of Option I, Option II, Option III or Option IV, including certain further options contained therein, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that at the time of approval of this Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which contain the relevant items that are to be completed by the Final Terms.

*Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt.*

Option I umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Serien von Nullkupon-Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpfte Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II, Option III oder Option IV (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

OPTION I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes/

Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

TERMS AND CONDITIONS

Section 1

(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)

(1) *Currency; Denomination.* This series of notes (the "**Notes**") of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to Section 1(4))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").

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

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global**

EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1

(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und

Notes") without coupons. **[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN the following applies:** The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSDs (as defined below).] The Global Notes shall each be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a US person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this Section 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in Section 1(6)).]

- (4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing**

zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSDs (wie nachstehend definiert) aufgenommen.] Die Globalurkunden tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage dieser Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) geliefert werden.]

- (4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den

System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"),] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] and any successor in such capacity. [In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies: "International Central Securities Depository" or "ICSD" means each of CBL and Euroclear (together, the "ICSDs").]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN, the following applies: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept

Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] sowie jeder Funktionsnachfolger. [Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar: "International Central Securities Depository" oder "ICSD" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "ICSDs").]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über jede Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN")

in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

[In the case the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

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

Section 2 **(STATUS, NEGATIVE PLEDGE)**

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* 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 Fiscal 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

ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

(6) *Vereinigte Staaten.* 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).

§ 2 **(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)**

(1) *Status.* 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) *Negativverpflichtung.* 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

prior thereto or at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. 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).

Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, 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. 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 Ausgabebetrag 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

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 Terms and Conditions, "**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 Terms and Conditions, "**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 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction.

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 aufgenommenen 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.

Section 3 (INTEREST)

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of *[insert Rate of Interest]* per cent. *per annum* from (and including) *[insert Interest Commencement Date]*. Interest shall be payable in arrear on *[insert Interest Payment Date(s)]* in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on *[insert First Interest Payment Date]* **[if the First Interest Payment Date is not the first anniversary of the Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to *[insert Initial Broken Amount per Specified Denomination]* per Specified Denomination.] **[If Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) *[insert last Interest Payment Date preceding the Maturity Date]* to (but excluding) the Maturity Date will amount to *[insert Final Broken Amount per Specified Denomination]* per Specified Denomination.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law¹ on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

[(3)] *Calculation of Interest for Periods other than a full Year.* If interest is to be calculated for a period other than a full year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below). **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is *[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year]*.]

[(4)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of

§ 3 (ZINSEN)

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom *[Verzinsungsbeginn einfügen]* (einschließlich) mit jährlich *[Zinssatz einfügen]* %. Die Zinsen sind nachträglich am *[Zinszahlungstag(e) einfügen]* eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am *[erster Zinszahlungstag]* **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf *[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegte Stückelung einfügen]* je Festgelegte Stückelung.] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom *[letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag einfügen]* (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf *[abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegte Stückelung einfügen]* je Festgelegte Stückelung.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins¹ verzinst.

[(3)] *Berechnung der Zinsen für Zeiträume, die nicht einem vollen Jahr entsprechen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum, der nicht einem vollen Jahr entspricht, zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert). **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt *[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]*.]

[(4)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von

¹ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

the amount of interest on the Notes for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:

(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date. For the purpose of determining the relevant Determination Period, *[insert deemed Interest Payment Date(s)]* shall [each] be deemed to be a Determination Date.]

[In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Zinsbeträgen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[Falls die Festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich). Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode ist *[fiktive(r) Zinszahlungstag(e) einfügen]* [jeweils] ein Feststellungstermin.]

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

Section 4 (PAYMENTS)

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or 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 the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in Section 1(3)(b).]

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

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to Section 9(1)(a) shall not be possible to this extent. For the avoidance of doubt, in no event

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 (ZAHLUNGEN)

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

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

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift nicht an die Zahlstelle oder das Clearingsystem geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach § 9(1)(a) insoweit nicht möglich. Zur

shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as

[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies: commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert relevant financial center(s)][.][and]]

[In the case T2 shall be operational, the following applies: all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system ("**T2**") are operational to forward the relevant payment.]

(6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the redemption payment payable upon an early redemption of the Notes for reasons of taxation or minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Change of Control; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event or at a Make-Whole Redemption Amount, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer (Make-Whole), the following applies:** the Make-Whole Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any

Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearingsystem sowie

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] abwickeln[.][und]]

[Falls T2 betriebsbereit sein muss, ist folgendes anwendbar: alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder eines Nachfolgesystems ("**T2**") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder bei Vorliegen eines Kontrollwechsels; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines Transaktions-Ereignisses oder zu einem Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu einem Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Make-Whole Rückzahlungsbetrag der

Additional Amounts which may be payable under Section 7.

Section 5 (REDEMPTION)

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in Section 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in Section 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with Section 12 to the Holders, at their Specified Denomination, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (excluding).

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time

Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

§ 5 (RÜCKZAHLUNG)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht mehr als 60 und nicht weniger als 30 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und Benachrichtigung gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die

such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with Section 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.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognized standing to the effect that the Issuer, has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies:

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

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination plus interest (if any) accrued to but excluding the date of such redemption.]

Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Emissionsstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsleitung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen und anerkannten Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

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

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zur Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon a Change of Control, the following applies:

[(4)] Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as 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 Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at their Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

In this context the following provisions apply:

"Rating Agency" means each of S&P and Moody's and Fitch where **"S&P"** means S&P Global Ratings Europe Limited, and **"Moody's"** means Moody's Investors Service, Inc., and **"Fitch"** means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective affiliates or successors.

A **"Negative Rating Event"** shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.

Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein Negatives Ratingereignis aufgrund des Kontrollwechsels eintritt (gemeinsam ein **"Vorzeitiger Rückzahlungsgrund"**), erhält jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin nicht bereits vor Erklärung des Vorzeitigen Rückzahlungsverlangens (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h. aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin zum Stichtag die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen zur Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum Stichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"Ratingagentur" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei **"S&P"** S&P Global Ratings Europe Limited bezeichnet und **"Moody's"** Moody's Investors Service Inc. bezeichnet und **"Fitch"** Fitch Ratings Ltd. bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre verbundenen Unternehmen oder Nachfolgesellschaften.

Ein **"Negatives Ratingereignis"** gilt als eingetreten, wenn (x) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einem non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) herabgestuft oder zurückgezogen wird und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (im Falle einer Herabstufung) von dieser Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle einer Zurückziehung) durch ein Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wird; oder (y) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder

being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then sub-paragraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

A "Change of Control" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) that any person (other than a company of the ACS Group) or group of persons (other than companies of the ACS Group) ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in section 30(2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s) gains Control over HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**ACS Group**" means ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") and all companies affiliated to ACS except for HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its Subsidiaries.

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50 per cent. of the voting shares of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

schlechter) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums um eine oder mehrere Stufen (zur Erläuterung: von Ba1 auf Ba2 entspricht einer Stufe) herabgestuft und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating heraufgestuft wird, wobei falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating ist, die Regelung unter (x) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist. Ein Negatives Ratingereignis tritt jedoch nicht ein, falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft (aufgrund einer Beauftragung durch die HOCHTIEF Aktiengesellschaft) am Ende des Kontrollwechselzeitraums über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) von mindestens zwei Ratingagenturen verfügt.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (die nicht Gesellschaft der ACS Gruppe ist) oder mehrere Personen (die nicht Gesellschaften der ACS Gruppe sind) ("**Relevante Person(en)**"), die abgestimmt handeln (wie in § 30(2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Relevanten Person bzw. solcher Relevanten Personen handeln, die Kontrolle über die HOCHTIEF Aktiengesellschaft erlangen (unabhängig davon ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der HOCHTIEF Aktiengesellschaft seine Zustimmung erteilt hat).

"**ACS Gruppe**" bezeichnet ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") und alle mit ACS verbundenen Unternehmen, mit Ausnahme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.

"**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 34 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"Change of Control Period" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **"Put Event Notice"**) to the Holders without undue delay in accordance with Section 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 Section 5[(4)].

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Call), the following applies:

[(5)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Call).*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes in whole or in part within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest (if any) to (but excluding) the relevant redemption date.

"Kontrollwechselzeitraum" bezeichnet den Zeitraum, der 120 Tage nach dem Kontrollwechsel endet.

Der **"Stichtag"** ist der fünfzehnte Tag der dem letzten Tag der Vorzeitigen Rückzahlungsperiode folgt.

Sobald die Emittentin von dem Vorzeitigen Rückzahlungsgrund Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies unverzüglich gemäß § 12 den Gläubigern unter Angabe des Vorzeitigen Rückzahlungsgrunds und der dazu führenden Umstände sowie der notwendigen Schritte zur Ausübung der Rechte gemäß diesem § 5[(4)] bekannt machen (**"Vorzeitige Rückzahlungsgrunderklärung"**).

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums (die **"Vorzeitige Rückzahlungsperiode"**) von 45 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

[Falls die Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call) für die Schuldverschreibungen gilt, ist folgendes anwendbar:

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call).*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/räume (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum maßgeblichen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rück- zahlungszeitraum/- räume (Call)	Wahl-Rück- zahlungsbetrag/ - beträge (Call)
[Call Redemption Period(s)]	[Call Redemption Amount(s)]	[Wahl- Rückzahlungszeitrau- m/ räume]	[Wahl- Rückzahlungs- betrag/-beträge]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
<p>[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]</p>		<p>[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]</p>	
(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with Section 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) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;		(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;	
(iii) the relevant redemption date, which shall be not less than <i>[insert Minimum Notice to Holders]</i> nor more than <i>[insert Maximum Notice to Holders]</i> days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and		(iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als <i>[Mindestkündigungsfrist einfügen]</i> und nicht mehr als <i>[Höchstkündigungsfrist einfügen]</i> Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und	
(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.		(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.	
(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. [In the case of Notes in NGN form, the following applies: For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding		(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. [Falls die Schuldverschreibungen in Form	

redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:

[(6)] *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.*

- (a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes, in whole but not in part, on the Event Redemption Date at the Event Redemption Amount together with interest (if any) accrued to the Event Redemption Date (excluding).

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption based on a Transaction Trigger Event by giving notice in accordance with Section 12.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under Section 5[(8)].]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is

einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar: Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(6)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt an dem Ereignis-Rückzahlungstag zum Ereignis-Rückzahlungsbetrag, wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Ereignis-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses durch Bekanntmachung gemäß § 12 verzichten.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5[(8)] verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin

	given by the Issuer to the Holders; and		gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
(iii)	the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.	(iii)	den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
(c)	Whereby:	(c)	Dabei gilt:
	"Event Redemption Amount" means <i>[insert amount per Note]</i> .		"Ereignis-Rückzahlungsbetrag" bezeichnet <i>[Betrag pro Schuldverschreibung einfügen]</i> .
	"Event Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).		"Ereignis-Rückzahlungstag" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.
	"Transaction" means <i>[insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]</i> .		"Transaktion" bezeichnet <i>[Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen]</i> .
	"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders [in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert: on or prior to [insert Transaction Trigger Cut-off Date]] in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]		"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin [Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen: an oder vor dem [Transaktions-Stichtag einfügen]] an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]
	[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following applies:		[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar:
	[(7)] <i>Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.</i>		[(7)] <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag.</i>
(a)	The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (e), redeem the Notes at its option, in whole or in part at any time [if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: to but excluding [insert earliest possible par redemption date]] at their Make-Whole Redemption Amount plus accrued interest (if any) to the (but excluding) redemption date on which the Notes will be redeemed.	(a)	Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (e) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise jederzeit nach ihrer Wahl [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: bis zum [frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen] (ausschließlich)] zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

- | | |
|---|---|
| <p>(b) The "Make-Whole Redemption Amount" per Note shall be the higher of:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the Specified Denomination; or (ii) the Present Value. <p>The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.</p> <p>(c) The "Present Value" will be the sum of:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the Specified Denomination to be redeemed [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: which would otherwise become due on the Maturity Date] [if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: on [insert earliest possible par redemption date] (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)], discounted to the redemption date; and (ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date] [if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: [insert earliest possible par redemption date] (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)] (excluding any interest accrued to but excluding the redemption date), each discounted to the redemption date. | <p>(b) Der "Make-Whole Rückzahlungsbetrag" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) der Festgelegten Stückelung; oder (ii) dem Abgezinsten Marktwert. <p>Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole Berechnungsstelle berechnet.</p> <p>(c) Der "Abgezinsten Marktwert" ist die Summe aus:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: der ansonsten am Endfälligkeitstag fällig werden würde] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll einfügen: am [frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen] (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt würden)]; und (ii) den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: [frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen] (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)] (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum |
|---|---|

Rückzahlungstag
(ausschließlich) aufgelaufener
Zinsen).

- (d) The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in Section 3, using a discount rate equal to the Benchmark Yield plus *[insert percentage]* per cent.

The "**Benchmark Yield**" means (i) the yield based upon the [Bundesbank reference price (Bundesbank-Referenzpreis)] *[insert other applicable reference price]* for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at [noon Frankfurt time]*[other relevant time]* on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "**Screen Page**" means Bloomberg [QR (using the pricing source "FRNK")] *[other relevant screen page]* (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

The "**Benchmark Security**" means the [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] *[other relevant benchmark]* due *[specify maturity date]* *[ISIN or other securities code]*, or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, such substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent, having a maturity comparable to the remaining term of the Note to **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date]** **[if Call**

- (d) Die Make-Whole Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht, unter Anwendung eines Abzinsungssatzes, der der Benchmark-Rendite zuzüglich *[Prozentsatz einfügen]* [%]entspricht.

Die "**Benchmark-Rendite**" bezeichnet (i) die auf dem [Bundesbank-Referenzpreis] *[anderen anwendbaren Referenzpreis einfügen]* der Referenzanleihe für den Make-Whole Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint oder (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag um [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)]*[andere Uhrzeit]* auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Bildschirmseite**" ist Bloomberg [QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")] *[andere Bildschirmseite]* (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Make-Whole Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"**Referenzanleihe**" ist die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] *[andere Referenzanleihe]* fällig *[Endfälligkeitsdatum angeben]* *[ISIN oder andere Wertpapierkennung]*, oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Make-Whole Berechnungsstelle festgesetzt wird, mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht**

Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: *[insert earliest possible par redemption date]*], that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert:** the Maturity Date] **[if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert:** *[insert earliest possible par redemption date]*].

"Make-Whole Calculation Date" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed as a result of any event specified in this Section 5[(7)].

- (e) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with Section 12 on giving not less than [15] *[insert other minimum notice period (which shall be not less than five Business Days)]* days' prior notice. Such notice shall specify:
- (i) the series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
 - (iii) name and address of the institution appointed by the Issuer as Make-Whole Calculation Agent.

festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** *[frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]*] vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** Endfälligkeitstag] **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** *[frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]*] der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Make-Whole Berechnungstag" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund eines in diesem § 5[(7)] genannten Ereignisses zurückgezahlt werden.

- (e) Die Kündigung ist den Gläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [15] *[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als fünf Geschäftstage betragen darf]* Tagen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
 - (iii) den Namen und die Geschäftsstelle der Institution, welche durch die Emittentin als Make-Whole Berechnungsstelle ernannt wurde.

- (f) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form, the following applies:** For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

- (g) The Issuer may not exercise this option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder of its option to require the redemption of such Note under Section 5([8]).]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

[(8)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest (if any) to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption
Date(s)

Put Redemption
Amount(s)

**[Put Redemption
Dates(s)]**

**[Put Redemption
Amount(s)]**

[•]

[•]

[•]

[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has

- (f) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]

[Falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

- (g) Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf Schuldverschreibungen zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5([8]) verlangt hat.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(8)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu dem/den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rück-
zahlungstag(e) (Put)

Wahl-
Rückzahlungsbetrag/-
beträge (Put)

**[Wahl- Rück-
zahlungstag(e)]**

**[Wahl-
Rückzahlungs-
betrag/beträge]**

[•]

[•]

[•]

[•]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren

required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than *[insert Minimum Notice to Issuer]* nor more than *[insert Maximum Notice to Issuer]* days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Redemption Notice**") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent. The Put Redemption Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

Section 6

(THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT [AND THE MAKE-WHOLE CALCULATION AGENT])

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and the initial paying agent (the "**Paying Agent**") and its initial specified office shall be:

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply:

"**Make-Whole Calculation Agent**" means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant

Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Rückzahlungs-Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle erhältlich ist, zu übermitteln. Die Rückzahlungs-Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

§ 6

(DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE [UND DIE MAKE-WHOLE BERECHNUNGSSTELLE])

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**") und die anfänglich bestellte Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

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

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar:

"**Make-Whole Berechnungsstelle**" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder eine unabhängige Finanzberaterin mit

expertise, which will be selected and appointed by the Issuer at its own expense in good time prior to the exercise of the call right in accordance with Section 5([7]).]

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Make-Whole Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Make-Whole Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies: .] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the *[insert name of Stock Exchange]*, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in *[insert location of Stock Exchange]* and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply: .][and]** [(iv)] a Make-Whole Calculation Agent **[in the case of payments in United States dollar the following applies: [and] [(v)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) 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 Section 12.

einschlägiger Expertise, die von der Emittentin auf eigene Kosten rechtzeitig vor Ausübung des Kündigungsrechts gemäß § 5([7]) ausgewählt und bestellt werden wird.]

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Make-Whole Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Make-Whole Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:.,] [und]** (ii) solange die Schuldverschreibungen an der *[Name der Börse einfügen]* notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in *[Sitz der Börse einfügen]* und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [(iii)] 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 **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar: .,][und]** [(iv)] eine Make-Whole Berechnungsstelle unterhalten] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [und] [(v)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) 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]. 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

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent] act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

Section 7 (TAXATION)

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) German capital gains tax (*Kapitalertragsteuer*) (including settlement tax (*Abgeltungsteuer*)) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German capital gains tax or solidarity surcharge, as the case may be; or
- (b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with Germany (including,

einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 (STEUERN)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieses Staates (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, oder Gesellschafter oder Anteilseigner eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine

without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business therein or having, or having had, a permanent establishment in the Federal Republic of Germany) other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer gegenwärtigen oder früheren Verbindung zu Deutschland (einschließlich des Umstandes, dass ein solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, Gesellschafter oder Anteilseigner) die deutsche Staatsbürgerschaft besitzt oder besaß oder in der Bundesrepublik Deutschland ansässig oder gewerblich oder geschäftlich tätig ist oder war oder in Deutschland eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die auf diese zu leistende maßgebliche Zahlung erhält; oder

(c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside Germany; or

(c) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung in einem Depot bei einer bzw. einem nicht in Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank verbucht gewesen wären; oder

(d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or

(d) in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung; oder

(e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for

(e) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßig hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften befolgt, oder dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass

exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to sections 1471 through 1474 of the US Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such sections of the Internal Revenue Code; or

(i) any combination of items (a)-(h);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such

er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt; oder

(f) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder

(g) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug dafür oder aus dem Grund vorzunehmen ist, dass der Gläubiger eine Schuldverschreibung mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß bereitgestellt wurde, vorgelegt hat; oder

(h) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(i) jegliche Kombination der Absätze (a)-(h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf jegliche Zahlung auf eine Schuldverschreibung an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft erhält oder eine andere Person als der alleinige wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlung ist, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen

fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Section 8 (PRESENTATION PERIOD)

The presentation period provided in section 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

Section 9 (EVENTS OF DEFAULT)

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the principal amount together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a 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

Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung steuerlich dem Einkommen des Begünstigten bzw. Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder einem Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder einem wirtschaftlichen Eigentümer zugerechnet werden müsste, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

§ 8 (VORLEGUNGSFRIST)

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

§ 9 (KÜNDIGUNG)

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zum Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) 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

<p>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</p>	<p>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</p>
<p>(d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or</p>	<p>(d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder</p>
<p>(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or</p>	<p>(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder</p>
<p>(f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.</p>	<p>(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.</p>
<p>(2) <i>No Termination.</i> The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.</p>	<p>(2) <i>Keine Kündigung.</i> Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.</p>
<p>(3) <i>Notice.</i> Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.</p>	<p>(3) <i>Kündigungserklärung.</i> Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(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][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.</p>
<p>(4) <i>Quorum.</i> In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received</p>	<p>(4) <i>Quorum.</i> In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von</p>

such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

Section 10 (SUBSTITUTION)

(1) *Substitution.* The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of HOCHTIEF Aktiengesellschaft as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the "**Substitute Debtor**"), **provided that:**

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;

(b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and

Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25 % des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 10 (ERSETZUNG)

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein mit der HOCHTIEF Aktiengesellschaft verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;

(b) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter Berücksichtigung der

Conditions of the Notes (the
"Substitution Guarantee");

- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;
- (d) Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;
- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, **provided that** such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and

Emissionsbedingungen der
Schuldverschreibungen garantiert (die
"Ersetzungsgarantie");

- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Emittentin alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und

- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.

For purposes of this Section 10, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 *et seq.* of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

(2) *Discharge from Obligations. References.* Upon a substitution in accordance with this Section 10, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in relation to the Issuer in Section 7 shall be the Substitute Debtor's country of domicile for tax purposes. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in Section 7 and Section 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;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

Any such substitution, together with the notice referred to in paragraph (3) below, shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(3) *Notification to Holders.* Not later than 15 Payment Business Days after effecting the substitution, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with Section 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations.

- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" jedes von der HOCHTIEF Aktiengesellschaft gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) *Schuldbefreiung. Bezugnahmen.* Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

- (a) 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);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

Jede Ersetzung zusammen mit der Mitteilung gemäß Absatz 3 dieser Bestimmung befreit, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

(3) *Benachrichtigung der Gläubiger.* Spätestens 15 Zahltag nach Durchführung der Ersetzung wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse gemäß § 12 mitteilen und jede andere Person oder Stelle, gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen informieren.

Section 11
(FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION)

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

Section 12
(NOTICES)

[In the case of Notes which are listed on the official list and are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

§ 11
(BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 12
(MITTEILUNGEN)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt (*official list*) notiert und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[In the case of Notes which are listed on a stock exchange other than the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer applied for listing of the Notes and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on such a stock exchange, paragraph (1) shall apply. If the rules of such stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

[In the case of Notes which are unlisted the following applies:

Notification to Clearing System. 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.]

[In the case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

**Section 13
(AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
HOLDERS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE)**

(1) *Resolutions of Holders.* The Holders may with consent of the Issuer (if required) by a majority resolution pursuant to section 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time, agree to amendments of the Terms and Conditions or resolve any other matters provided for by the SchVG. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under Section 13(2)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin die Notierung der Schuldverschreibungen veranlasst hat und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an dieser Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln dieser Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

**§ 13
(ÄNDERUNG DER
EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER)**

(1) *Beschlüsse durch die Gläubiger.* Die Gläubiger können mit Zustimmung der Emittentin (soweit erforderlich) durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**SchVG**") in seiner jeweils gültigen Fassung die Emissionsbedingungen ändern oder sonstige Maßnahmen gemäß dem SchVG beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein

below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the 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 meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 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 meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 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 votes have been cast until and including the day the voting period ends.

ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

(7) *Holders' representative.* **[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:** The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with Section 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies: The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be *[insert name]*. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § 13(4) Satz 3 entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:** 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.]

[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist *[Name einfügen]*. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

(9) *Amendments of Substitution Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Substitution Guarantee (as defined in Section 10(1)(b)) if provided in relation to the Notes.]

**Section [13] [14]
(APPLICABLE LAW, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT)**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in every respect by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, 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) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System; (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes

(9) *Änderung der Ersetzungsgarantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten sinngemäß für die Ersetzungsgarantie (wie in § 10(1)(b) definiert), falls eine solche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gegeben wird.]

**§ [13] [14]
(ANWENDBARES RECHT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG)**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Frankfurt am Main nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet

also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

"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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

**Section [14] [15]
(LANGUAGE)**

[If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

These Terms and Conditions 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 Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Notes are publicly offered in whole or in part in Germany or distributed in whole or in part to non-professional investors in Germany with English language Conditions, the following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**§ [14] [15]
(SPRACHE)**

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

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:

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:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Terms and Conditions for Floating Rate Notes/
Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

TERMS AND CONDITIONS

**Section 1
(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)**

(1) *Currency; Denomination.* This series of notes (the "**Notes**") of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to Section 1(4))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").

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

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**") without coupons. **[In the case of Euroclear and CBL and if**

EMISSIONSBEDINGUNGEN

**§ 1
(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der vorläufigen

the Global Note is an NGN the following applies: The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSDs (as defined below).] The Global Notes shall each be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a US person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this Section 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in Section 1(6)).]

Globalurkunde, die
"Globalurkunden") ohne
 Zinsscheine verbrieft sind,
 ausgetauscht. **[Im Fall von Euroclear
 und CBL und wenn die
 Globalurkunde eine NGN ist, ist
 folgendes anwendbar:** Die
 Einzelheiten eines solchen
 Austausches werden in die
 Aufzeichnungen der ICSDs (wie
 nachstehend definiert)
 aufgenommen.] Die Globalurkunden
 tragen jeweils die eigenhändigen oder
 faksimilierten Unterschriften
 ordnungsgemäß bevollmächtigter
 Vertreter der Emittentin und sind
 jeweils von der Emissionsstelle oder
 in deren Namen mit einer
 Kontrollunterschrift versehen.
 Einzelurkunden und Zinsscheine
 werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage dieser Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) geliefert werden.]

- (4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")], [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**")], and any successor in such capacity. [In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies: "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" means each of CBL and Euroclear (together, the "**ICSDs**").]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN, the following applies: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced

- (4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("**CBL**")], [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**")], sowie jeder Funktionsnachfolger. [Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar: "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "**ICSDs**").]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über jede Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs

by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

[In the case the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

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

Section 2 **(STATUS, NEGATIVE PLEDGE)**

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* 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 Fiscal 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

aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger* von *Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

(6) *Vereinigte Staaten.* 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).

§ 2 **(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)**

(1) *Status.* 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) *Negativverpflichtung.* 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

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. 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 subparagraphs (i) to (ix) above) does not exceed EUR 200,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

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 Kapitalmarktverbindlichkeiten, 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. 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.

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 Terms and Conditions, "**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 Terms and Conditions, "**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

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 aufgenommenen 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

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 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction.

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.

Section 3 (INTEREST)

§ 3 (ZINSEN)

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) [*insert Interest Commencement Date*] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means
[In case of Specified Interest Payment Dates, the following applies: each [*insert Specified Interest Payment Dates*].]
- [In case of Specified Interest Periods, the following applies:** each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [*insert number*] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:
[In case of Modified Following Business Day Convention, the following applies: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung vom [*Verzinsungsbeginn einfügen*] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet
[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar: jeder [*festgelegte Zinszahlungstage einfügen*].]
- [Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [*Zahl einfügen*] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag
[Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den

unmittelbar vorhergehenden
Geschäftstag vorgezogen.]

[In case of FRN Convention, the following applies: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls *[insert number]* [months] *[insert other specified periods]* after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[In case of Following Business Day Convention, the following applies: postponed to the next day which is a Business Day.]

[In case of Preceding Business Day Convention, the following applies: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this Section 3, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as

[In case the Notes are not denominated in Euro, the following applies: commercial banks are generally open for business in *[insert relevant financial center(s)]*, and foreign exchange markets settle payments in *[insert Specified Currency]*][.][and]

[In the case T2 shall be operational, the following applies: all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system ("**T2**") are operational to forward the relevant payment.]

[Im Fall der FRN-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der *[Zahl einfügen]* [Monate] *[andere festgelegte Zeiträume einfügen]* nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[Im Fall der vorhergehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem sowie

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in *[relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen]* geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in *[Festgelegte Währung einfügen]* abwickeln][.][und]

[Falls T2 betriebsbereit sein muss, ist folgendes anwendbar: alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder eines Nachfolgesystems ("**T2**") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(2) *Rate of Interest.*

- (a) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below or in Section 3(3) [**in case of Minimum Rate of Interest the following applies:** or Section 3(4)] [**in case of Maximum Rate of Interest the following applies:** or Section 3(5)], be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [**in case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in Section 6).

"**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.

"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**T2 Business Day**" means a day on which T2 is operational.

[**In case of a Margin, the following applies:** "**Margin**" means [*insert relevant Margin*] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or 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 if no such quotation appears at such time, for reasons other than the occurrence of a Suspension Event (as defined below),

(2) *Zinssatz.*

- (a) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend oder in § 3(3) [**im Fall eines Mindestzinssatzes ist folgendes anwendbar:** oder § 3(4)] [**im Fall eines Höchstzinssatzes ist folgendes anwendbar:** oder § 3(5)] nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [**im Fall einer Marge, ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem T2 betriebsbereit ist.

[**Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** Die "**Marge**" beträgt [*maßgebliche Marge einfügen*] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke des Anzeigens 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 und beruht dies jeweils auf

the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

(3) *Suspension Event.*

If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Suspension Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the following shall apply:

- (a) The Offered Interest Rate for the Interest Period following such Interest Determination Date and each subsequent Interest Period (unless a new Suspension Event occurs thereafter) shall be the Replacement Offered Interest Rate (as defined below), adjusted, if necessary, by any Adjustment Spread (as defined below). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof and shall, in accordance with Section 12 of these Terms and Conditions, notify the Replacement Offered Interest Rate, any Adjustment Spread and the Adjustments (as defined below) and all of these determinations (as well as any amendment of the Interest Determination Date if so determined) shall become binding on the Issuer and the Holders with effect from the relevant Interest Determination Date as from the effectiveness of such notice.
- (b) If a Replacement Offered Interest Rate referred to in Section 3(3)(a) is not available, the Issuer, after consultation with the Independent Adviser (as defined below), will determine the Alternative Offered Interest Rate (as defined below) and any Alternative Adjustment Spread (as defined below).

anderen Gründen als dem Eintritt eines Einstellungs-Ereignisses (wie nachstehend definiert), ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem ein solcher Angebotssatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorangegangenen Zinsperiode tritt)].

(3) *Einstellungs-Ereignis.*

Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Einstellungs-Ereignis eingetreten ist, gilt Folgendes:

- (a) Der Angebotszinssatz für die auf den Zinsfestlegungstag folgende Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (es sei denn, es tritt in der Folge ein neues Einstellungs-Ereignis ein) ist der Ersatz-Angebotszinssatz (wie nachstehend definiert), der gegebenenfalls durch eine etwaige Anpassungsspanne (wie nachstehend definiert) angepasst wird. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle hierüber informieren und den Ersatz-Angebotszinssatz, die etwaige Anpassungsspanne und die Anpassungen (wie nachstehend definiert) gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bekanntmachen und diese (sowie eine etwaige Änderung des Zinsfestlegungstags, falls dies so bestimmt wird) werden mit Wirksamwerden der Bekanntmachung für die Emittentin und die Gläubiger mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag verbindlich.
- (b) Soweit ein Ersatz-Angebotszinssatz gemäß § 3(3)(a) nicht zur Verfügung steht, wird die Emittentin nach Konsultation mit dem Unabhängigen Sachverständigen (wie nachstehend definiert) den Alternativ-Angebotszinssatz (wie nachstehend definiert) und eine etwaige Alternativ-

In such case, the Offered Interest Rate for the Interest Period following the Interest Determination Date and each subsequent Interest Period (unless a new Suspension Event occurs thereafter) shall be the Alternative Offered Interest Rate, adjusted, if necessary, by any Alternative Adjustment Spread. The Issuer will inform the Calculation Agent thereof and shall, in accordance with Section 12 of these Terms and Conditions, notify the Alternative Offered Interest Rate, any Alternative Adjustment Spread and the Adjustments.

- (c) If, by the fifth Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, neither a Replacement Offered Interest Rate has been identified pursuant to Section 3(3)(a) nor an Alternative Offered Interest Rate has been determined pursuant to Section 3(3)(b) above, the Offered Interest Rate for the Interest Period following the relevant Interest Determination Date shall be the Offered Interest Rate for the immediately preceding Interest Period. If the Offered Interest Rate is applied pursuant to this Section 3(3)(c), Section 3(3) shall be applied again for the determination of the Offered Interest Rate for the next subsequent Interest Period.

For the purposes of sentence 1 of this Section 3(3)(c) and determining whether, by the second Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, a Replacement Offered Interest Rate has been identified pursuant to Section 3(3)(a) or an Alternative Offered Interest Rate has been determined pursuant to Section 3(3)(b), it will be irrelevant whether the respective notices in accordance with Section 12 of these Terms and Conditions have already been given or not.

- (d) Certain definitions.

"Suspension Event" means with respect to the Offered Interest Rate one of the following events:

- (i) the Offered Interest Rate has not been published on the Screen Page during the last ten Business

Anpassungsspanne (wie nachstehend definiert) festlegen. In diesem Fall wird der Angebotszinssatz für die auf den Zinsfestlegungstag folgende Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (es sei denn, es tritt in der Folge ein neues Einstellungs-Ereignis ein) der Alternativ-Angebotszinssatz, der gegebenenfalls durch eine etwaige Alternativ-Anpassungsspanne angepasst wird, sein. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle hierüber informieren und den Alternativ-Angebotszinssatz, die etwaige Alternativ-Anpassungsspanne und die Anpassungen gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bekanntgeben.

- (c) Wenn bis zum fünften Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag weder ein Ersatz-Angebotszinssatz gemäß § 3(3)(a) ermittelt noch ein Alternativ-Angebotszinssatz entsprechend des vorstehenden § 3(3)(b) festgelegt wurde, ist der Angebotszinssatz für die auf den relevanten Zinsfestlegungstag folgende Zinsperiode der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Angebotszinssatz. Falls der Angebotszinssatz gemäß diesem § 3(3)(c) zur Anwendung kommt, wird für die Bestimmung des Angebotszinssatzes für die nächste folgende Zinsperiode § 3(3) erneut angewendet.

Für die Zwecke von Satz 1 dieses § 3(3)(c) und die Bestimmung ob bis zum zweiten Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag ein Ersatz-Angebotszinssatz gemäß § 3(3)(a) ermittelt oder ein Alternativ-Angebotszinssatz gemäß § 3(3)(b) festgelegt wurde, kommt es nicht darauf an, ob die diesbezüglichen Bekanntmachungen gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bereits erfolgt sind oder nicht.

- (d) Bestimmte Begriffsbestimmungen.

"Einstellungs-Ereignis" bezeichnet in Bezug auf den Angebotszinssatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Angebotszinssatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor dem und bis einschließlich

- | | |
|---|---|
| <p>Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or</p> | <p>zum relevanten Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht; oder</p> |
| <p>(ii) the occurrence of the date, as publicly announced by, or, as the case may be, determinable based upon the public announcement by, the administrator of the Offered Interest Rate, the regulatory supervisor responsible for the administrator or the central bank responsible for the Specified Currency that the administrator of the Offered Interest Rate has suspended or will suspend permanently or indefinitely the Offered Interest Rate, its calculation and/or publication (if at the time of such announcement no successor administrator has been appointed that will continue the calculation and/or publication of the Offered Interest Rate); or</p> | <p>(ii) der Eintritt des durch den Administrator des Angebotszinssatzes, die für den Administrator zuständige Aufsichtsbehörde oder die für die festgelegte Währung zuständige Zentralbank öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbaren Tages, dass der Administrator des Angebotszinssatzes den Angebotszinssatz, seine Berechnung und/oder seine Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (wenn zum Zeitpunkt dieser Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Berechnung und/oder Veröffentlichung des Angebotszinssatzes fortsetzen wird); oder</p> |
| <p>(iii) the occurrence of the date, as publicly announced by, or, as the case may be, determinable based upon the public announcement by, the administrator of the Offered Interest Rate, the regulatory supervisor responsible for the administrator or the central bank responsible for the Specified Currency that there will be a material change in the methodology of determining the Offered Interest Rate; or</p> | <p>(iii) der Eintritt des durch den Administrator des Angebotszinssatzes, die für den Administrator zuständige Aufsichtsbehörde oder die für die festgelegte Währung zuständige Zentralbank öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbaren Tages, von dem an eine wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Angebotszinssatzes wirksam wird; oder</p> |
| <p>(iv) the occurrence of the date, as publicly announced by, or, as the case may be, determinable based upon the public announcement by the administrator of the Offered Interest Rate, by the regulatory supervisor responsible for the administrator or by the central bank responsible for the Specified Currency that the use of the Offered Interest Rate is generally prohibited; or</p> | <p>(iv) der Eintritt des durch den Administrator des Angebotszinssatzes, die für den Administrator zuständige Aufsichtsbehörde oder die für die festgelegte Währung zuständige Zentralbank öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbaren Tages, von dem an die Nutzung</p> |

- (v) the publication by the Issuer of a notice pursuant to Section 12 of these Terms and Conditions that the use of the Offered Interest Rate to calculate the Rate of Interest has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent.

"Replacement Offered Interest Rate" means a successor or replacement of the Offered Interest Rate officially recommended by the Nominating Body (as defined below).

"Adjustment Spread" means the difference (positive or negative) or the result of the application of a formula or methodology to determine such difference that is recommended by the Nominating Body in connection with the replacement of the Offered Interest Rate by the Replacement Offered Interest Rate.

"Adjustments" means the amendments to the Terms and Conditions (i) in the case of a Replacement Offered Interest Rate, as determined by the Issuer in consultation with the Calculation Agent, and (ii) in the case of an Alternative Offered Interest Rate, as determined by the Issuer after consultation with the Independent Adviser, being necessary to ensure the proper application of the Replacement Offered Interest Rate and the Adjustment Spread or the proper application of the Alternative Offered Interest Rate and the Alternative Adjustment Spread. The Adjustments may extend to, inter alia, provisions relating to the applicable Business Day Convention, the definitions of the terms "Screen Page", "Business Day", "Interest Payment Date", "Interest Period", "Day Count Fraction" and/or "Interest Determination Date" (including the determination of whether the Offered Interest Rate is determined on a forward looking or backward looking basis) and any methodology or definition for

des Angebotszinssatzes allgemein verboten ist; oder

- (v) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen dass die Verwendung des Angebotszinssatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

"Ersatz-Angebotszinssatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Angebotszinssatzes, der offiziell durch die Nominierungsstelle (wie nachstehend definiert) empfohlen wurde.

"Anpassungsspanne" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder das Ergebnis der Anwendung einer Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, die im Zusammenhang mit der Ersetzung des Angebotszinssatzes durch den Ersatz-Angebotszinssatz von der Nominierungsstelle empfohlen wird.

"Anpassungen" bezeichnet die Änderungen hinsichtlich der Emissionsbedingungen, die (i) im Falle eines Ersatz-Angebotszinssatzes nach Feststellung der Emittentin in Abstimmung mit der Berechnungsstelle und (ii) im Falle eines Alternativ-Angebotszinssatzes nach Feststellung durch die Emittentin nach Konsultation mit dem Unabhängigen Sachverständigen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Ersatz-Angebotszinssatzes und der Anpassungsspanne oder die ordnungsgemäße Anwendung des Alternativ-Angebotszinssatzes und der Alternativ-Anpassungsspanne zu gewährleisten. Die Anpassungen können u.a. Regelungen bezüglich der anwendbaren Geschäftstag-Konvention, der Definitionen der Begriffe "Bildschirmseite", "Geschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsfestlegungstag" (einschließlich der Festlegung ob der Angebotszinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird)

obtaining or calculating the Replacement Offered Interest Rate or the Alternative Offered Interest Rate.

"Nominating Body" means (1) the central bank for the currency in which the Offered Interest Rate is presented or a central bank or other regulatory supervisor responsible for the supervision of the administrator of the Offered Interest Rate; or (2) any working group or committee assisted, co-chaired or endorsed by (a) the central bank for the currency in which the Offered Interest Rate is denominated, (b) any central bank or other regulatory supervisor responsible for the supervision of the administrator of the Offered Interest Rate, (c) any group of the aforementioned central banks or other regulatory supervisors, or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international reputation or another independent financial adviser with experience in international capital markets, in each case appointed by the Issuer. The Issuer shall employ reasonable efforts to effect the appointment of an Independent Adviser on commercially reasonable terms; if no such appointment is possible, the function of the Independent Adviser under these conditions shall be omitted.

"Alternative Offered Interest Rate" means a publicly available alternative offered interest rate quotation that is intended to allow financial instruments or contracts, such as, but not limited to, debt securities, to use such alternative offered interest rate quotation for determining floating rates of interest (or related interest components) in the Specified Currency.

sowie jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Angebotszinssatz oder den Alternativ-Angebotszinssatz zu erhalten oder zu berechnen, umfassen.

"Nominierungsstelle" bezeichnet (1) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotszinssatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Angebotszinssatzes zuständig ist; oder (2) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, die/der von (a) der Zentralbank für die Währung in der der Angebotszinssatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Angebotszinssatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon unterstützt, (mit)geleitet oder befürwortet wird

"Unabhängiger Sachverständiger" bezeichnet ein von der Emittentin für die Wahrnehmung der ihr nach diesen Emissionsbedingungen zugewiesenen Funktionen ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten. Die Emittentin ist zu ihr zumutbaren Bemühungen verpflichtet, um die Beauftragung eines Unabhängigen Sachverständigen zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen zu bewirken; ist dies nicht möglich, entfällt die Funktion des Unabhängigen Sachverständigen nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen.

"Alternativ-Angebotszinssatz" bezeichnet einen öffentlich verfügbaren alternativen Angebotszinssatz, der dafür vorgesehen ist, dass Finanzinstrumente oder -verträge, wie u.a. in Form von Schuldverschreibungen, diesen bei der Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der festgelegten Währung verwenden können.

"Alternative Adjustment Spread"

means the difference (which may be positive or negative) or the result of the application of a formula or methodology for calculating such a difference to be applied to the Alternative Offered Interest Rate as determined by the Issuer after consultation with the Independent Adviser, to reduce or eliminate, to the extent reasonably possible, any shift in the economic value between the Issuer and the Holders which would arise without such adjustment as a result of the replacement of the Offered Interest Rate by the Alternative Offered Interest Rate (including, but not limited to, that the Alternative Offered Interest Rate is a risk-free rate).

"Offered Interest Rate" means the offered quotation specified in the Final Terms and, following the occurrence of a Suspension Event, the relevant Replacement Offered Interest Rate or, as applicable, the relevant Alternative Offered Interest Rate or, as applicable, the Offered Interest Rate for the immediately preceding Interest Period, as determined at the relevant time in accordance with this Section 3(3).

[In case of a Minimum Rate of Interest, the following applies:

(4) *Minimum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [*insert Minimum Rate of Interest*], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [*insert Minimum Rate of Interest*].]

[In case of a Maximum Rate of Interest, the following applies:

(5) *Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [*insert Maximum Rate of Interest*], the Rate of Interest for such

"Alternativ-Anpassungsspanne"

bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder das Ergebnis der Anwendung einer Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, die nach Festlegung durch die Emittentin nach Konsultation mit dem Unabhängigen Sachverständigen auf den Alternativ-Angebotszinssatz anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Angebotszinssatzes durch den Alternativ-Angebotszinssatz entstehen würde (einschließlich, aber ohne hierauf begrenzt zu sein, infolgedessen, dass der Alternativ-Angebotszinssatz eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

"Angebotszinssatz" bezeichnet den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Angebotssatz bzw., nach Eintritt eines Einstellungs-Ereignisses, den betreffenden Ersatz-Angebotszinssatz oder, falls anwendbar, den betreffenden Alternativ-Angebotszinssatz oder, falls anwendbar, den Angebotszinssatz für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode, wie zur jeweiligen Zeit nach Maßgabe dieses § 3(3) bestimmt.

[Im Fall eines Mindestzinssatzes ist folgendes anwendbar:

(4) *Mindestzinssatz.*

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [*Mindestzinssatz einfügen*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [*Mindestzinssatz einfügen*].]

[Im Fall eines Höchstzinssatzes ist folgendes anwendbar:

(5) *Höchstzinssatz.*

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [*Höchstzinssatz einfügen*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [*Höchstzinssatz einfügen*].]

Interest Period shall be *[insert Maximum Rate of Interest].*

(6) *Interest Amount.*

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each 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 each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(7) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.*

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 and to the Holders in accordance with Section 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [T2] *[insert relevant financial center(s)]* Business Day (as defined in Section 3(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. 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 any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with Section 12.

(6) *Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf jede 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.

(7) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [T2] *[relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen]* Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(8) *Determinations Binding.*

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

(9) *Accrual of Interest.*

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law ² on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

(10) *Day Count Fraction.*

"**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest on the Notes for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[In case of Actual/365 or Actual/Actual (ISDA) the following applies:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

(8) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.*

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

(9) *Auflaufende Zinsen.*

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins² verzinst.

(10) *Zinstagequotient.*

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA), ist folgendes anwendbar:

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, geteilt durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Zinsberechnungszeitraums, geteilt durch 365).]

[In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[In the case of Actual/360 the following applies:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

Section 4 (PAYMENTS)

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in Section 1(3)(b).]

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

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

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar:

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 365.]

[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar:

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 360.]

§ 4 (ZAHLUNGEN)

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

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to Section 9(1)(a) shall not be possible to this extent. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as

[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies: commercial banks and foreign exchange markets settle payments in *[insert relevant financial center(s)]*.[.][and]]

[In the case T2 shall be operational, the following applies: all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system ("T2") are operational to forward the relevant payment.]

(6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the redemption payment payable upon an early redemption of the Notes for reasons of taxation or minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Change of Control; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger**

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift nicht an die Zahlstelle oder das Clearingsystem geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach § 9(1)(a) insoweit nicht möglich. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearingsystem sowie

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in *[relevante(s) Finanzzentrum(en)]* einfügen] abwickeln[.][und]]

[Falls T2 betriebsbereit sein muss, ist folgendes anwendbar: alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder eines Nachfolgesystems ("T2") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder bei Vorliegens eines Kontrollwechsels; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines**

Event, the following applies: the Event Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Section 7.

Section 5 (REDEMPTION)

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on the Interest Payment Date falling in *[insert Redemption Month]* (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in Section 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in Section 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with Section 12 to the Holders, at their principal amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (excluding).

Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl- Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

§ 5 (RÜCKZAHLUNG)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am in den *[Rückzahlungsmonat einfügen]* fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht mehr als 60 und nicht weniger als 30 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und Benachrichtigung gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird,

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional 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 Section 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.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognized standing to the effect that the Issuer, has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies:

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

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect

wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Emissionsstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsleitung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen und anerkannten Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

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

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder

subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination plus interest (if any) accrued to but excluding the date of such redemption.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Suspension Event, the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Suspension Event.*

If a Suspension Event has occurred and it is not possible, in the Issuer's opinion, to determine a Alternative Offered Interest Rate in accordance with Section 3(3), the Issuer may, with not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders, redeem, at its option, in whole but not in part, the Notes at their Specified Denomination, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (excluding).]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon a Change of Control, the following applies:

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

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as 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 Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zur Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Einstellungs-Ereignisses vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Einstellungs-Ereignisses.*

Falls ein Einstellungs-Ereignis eingetreten ist und es nach Auffassung der Emittentin nicht möglich ist, einen Alternativ-Angebotszinssatz gemäß § 3(3) zu bestimmen, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zur Festgelegten Stückelung, nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

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

Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein Negatives Ratingereignis aufgrund des Kontrollwechsels eintritt (gemeinsam ein "**Vorzeitiger Rückzahlungsgrund**"), erhält jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin nicht bereits vor Erklärung des Vorzeitigen Rückzahlungsverlangens (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h. aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin zum Stichtag die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Stichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

In this context the following provisions apply:

"Rating Agency" means each of S&P and Moody's and Fitch where **"S&P"** means S&P Global Ratings Europe Limited, and **"Moody's"** means Moody's Investors Service, Inc., and **"Fitch"** means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective affiliates or successors.

A **"Negative Rating Event"** shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2 being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then subparagraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"Ratingagentur" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei **"S&P"** S&P Global Ratings Europe Limited bezeichnet und **"Moody's"** Moody's Investors Service Inc. bezeichnet und **"Fitch"** Fitch Ratings Ltd. bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre verbundenen Unternehmen oder Nachfolgegesellschaften.

Ein **"Negatives Ratingereignis"** gilt als eingetreten, wenn (x) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einem non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) herabgestuft oder zurückgezogen wird und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (im Falle einer Herabstufung) von dieser Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle einer Zurückziehung) durch ein Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wird; oder (y) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums um eine oder mehrere Stufen (zur Erläuterung: von Ba1 auf Ba2 entspricht einer Stufe) herabgestuft und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating heraufgestuft wird, wobei falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating ist, die Regelung unter (x) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist. Ein Negatives Ratingereignis tritt jedoch nicht ein, falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) that any person (other than a company of the ACS Group) or group of persons (other than companies of the ACS Group) ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in section 30(2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s) gains Control over HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**ACS Group**" means ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") and all companies affiliated to ACS except for HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its Subsidiaries.

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50 per cent. of the voting shares of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders without undue delay in accordance with Section 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 Section 5[(4)].

(aufgrund einer Beauftragung durch die HOCHTIEF Aktiengesellschaft) am Ende des Kontrollwechselzeitraums über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) von mindestens zwei Ratingagenturen verfügt.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (die nicht Gesellschaft der ACS Gruppe ist) oder mehrere Personen (die nicht Gesellschaften der ACS Gruppe sind) ("**Relevante Person(en)**"), die abgestimmt handeln (wie in § 30(2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Relevanten Person bzw. solcher Relevanten Personen handeln, die Kontrolle über die HOCHTIEF Aktiengesellschaft erlangen (unabhängig davon ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der HOCHTIEF Aktiengesellschaft seine Zustimmung erteilt hat).

"**ACS Gruppe**" bezeichnet ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") und alle mit ACS verbundenen Unternehmen, mit Ausnahme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.

"**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 34 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**Kontrollwechselzeitraum**" bezeichnet den Zeitraum, der 120 Tage nach dem Kontrollwechsel endet.

Der "**Stichtag**" ist der fünfzehnte Tag der dem letzten Tag der Vorzeitigen Rückzahlungsperiode folgt.

Sobald die Emittentin von dem Vorzeitigen Rückzahlungsgrund Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies unverzüglich gemäß § 12 den Gläubigern unter Angabe des Vorzeitigen Rückzahlungsgrunds und der dazu führenden Umstände sowie der notwendigen Schritte zur Ausübung der Rechte gemäß diesem § 5[(4)] bekannt machen ("**Vorzeitige Rückzahlungsgrunderklärung**").

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Call), the following applies:

[(6)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Call).*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes in whole or in part within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest (if any) to (but excluding) the relevant redemption date.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Period(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[•]	[•]
[•]	[•]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:
The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]

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

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums (die "**Vorzeitige Rückzahlungsperiode**") von 45 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

[Falls die Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call) für die Schuldverschreibungen gilt, ist folgendes anwendbar:

[(6)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call).*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/räume (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum maßgeblichen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rück- zahlungszeitraum/- räume (Call)	Wahl-Rück- zahlungsbetrag/- beträge (Call)
[Wahl- Rückzahlungszeitra- um/ räume]	[Wahl- Rückzahlungs- betrag/-beträge]
[•]	[•]
[•]	[•]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12

bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- | | |
|--|---|
| <p>(i) the series of Notes subject to redemption;</p> <p>(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;</p> <p>(iii) the relevant redemption date, which shall be not less than <i>[insert Minimum Notice to Holders]</i> nor more than <i>[insert Maximum Notice to Holders]</i> days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and</p> <p>(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.</p> | <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;</p> <p>(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;</p> <p>(iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als <i>[Mindestkündigungsfrist einfügen]</i> und nicht mehr als <i>[Höchstkündigungsfrist einfügen]</i> Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und</p> <p>(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.</p> |
|--|---|
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form, the following applies:** For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(7)] *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.*

[(7)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.*

- (a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with

- (a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt

paragraph (b), redeem the Notes, in whole but not in part, on the Event Redemption Date at the Event Redemption Amount together with interest (if any) accrued to the Event Redemption Date (excluding).

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption based on a Transaction Trigger Event by giving notice in accordance with Section 12.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under Section 5[(7)].]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"Event Redemption Amount" means [*insert amount per Note*].

"Event Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).

hat, die Schuldverschreibungen insgesamt an dem Ereignis-Rückzahlungstag zum Ereignis-Rückzahlungsbetrag, wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Ereignis-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses durch Bekanntmachung gemäß § 12 verzichten.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5[(7)] verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"Ereignis-Rückzahlungsbetrag" bezeichnet [*Betrag pro Schuldverschreibung einfügen*].

"Ereignis-Rückzahlungstag" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.

"**Transaction**" means *[insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"**Transaction Trigger Event**" means a notice given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert: on or prior to [insert Transaction Trigger Cut-off Date]]** in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

[(8)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest (if any) to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Dates(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[•]	[•]
[•]	[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than *[insert Minimum Notice to Issuer]* nor more than *[insert Maximum Notice to Issuer]* days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), submit during normal business hours at

"**Transaktion**" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen]*.

"**Transaktions-Ereignis**" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin **[Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen: an oder vor dem [Transaktions-Stichtag einfügen]]** an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(8)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu dem/den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rück- zahlungstag(e) (Put)	Wahl- Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Put)
[Wahl- Rück- zahlungstag(e)]	[Wahl- Rückzahlungs- betrag/beträge]
[•]	[•]
[•]	[•]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie

the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Redemption Notice**") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent. The Put Redemption Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

Section 6 (THE FISCAL AGENT, THE PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT)

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and the initial paying agent (the "**Paying Agent**") and its initial specified office shall be:

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

The initial calculation agent (the "**Calculation Agent**") and its initial specified office shall be:

[•]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

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

nachfolgend definiert) erfolgen soll, der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Rückzahlungs-Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle erhältlich ist, zu übermitteln. Die Rückzahlungs-Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE)

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**") und die anfänglich bestellte Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

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

Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

[•]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder

another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [insert name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [insert location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, [and] [(iv)] a Calculation Agent **[in the case of payments in United States dollar the following applies: [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) 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 Section 12.****

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

Section 7 (TAXATION)

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany

zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:]** [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der *[Name der Börse einfügen]* notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in *[Sitz der Börse einfügen]* und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [(iii)] 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[,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) 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]. 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.**

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

§ 7 (STEUERN)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der

or any authority therein or thereof having power to tax (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) German capital gains tax (*Kapitalertragsteuer*) (including settlement tax (*Abgeltungsteuer*)) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German capital gains tax or solidarity surcharge, as the case may be; or
- (b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with Germany (including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business therein or having, or having had, a permanent establishment in the Federal Republic of Germany) other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieses Staates (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, oder Gesellschafter oder Anteilseigner eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer gegenwärtigen oder früheren Verbindung zu Deutschland (einschließlich des Umstandes, dass ein solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, Gesellschafter oder Anteilseigner) die deutsche Staatsbürgerschaft besitzt oder besaß oder in der Bundesrepublik Deutschland ansässig oder gewerblich oder geschäftlich tätig ist oder war oder in Deutschland eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die auf

	diese zu leistende maßgebliche Zahlung erhält; oder
(c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside Germany; or	(c) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung in einem Depot bei einer bzw. einem nicht in Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank verbucht gewesen wären; oder
(d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or	(d) in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung; oder
(e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or	(e) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßig hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften befolgt, oder dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt; oder
(f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State	(f) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union,

of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to sections 1471 through 1474 of the US Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such sections of the Internal Revenue Code; or
- (i) any combination of items (a)-(h);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder

- (g) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug dafür oder aus dem Grund vorzunehmen ist, dass der Gläubiger eine Schuldverschreibung mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß bereitgestellt wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
- (i) jegliche Kombination der Absätze (a)-(h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf jegliche Zahlung auf eine Schuldverschreibung an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft erhält oder eine andere Person als der alleinige wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlung ist, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung steuerlich dem Einkommen des Begünstigten bzw. Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder einem Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder einem wirtschaftlichen Eigentümer zugerechnet werden müsste, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

**Section 8
(PRESENTATION PERIOD)**

The presentation period provided in section 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

**Section 9
(EVENTS OF DEFAULT)**

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the principal amount together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a 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

**§ 8
(VORLEGUNGSFRIST)**

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

**§ 9
(KÜNDIGUNG)**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zum Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) 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) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or (d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
- (f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes. (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.
- (2) *No Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised. (2) *Keine Kündigung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
- (3) *Notice.* Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes. (3) *Kündigungserklärung.* Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(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][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.
- (4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding. (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (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.

Section 10
(SUBSTITUTION)

(1) *Substitution.* The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of HOCHTIEF Aktiengesellschaft as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the "**Substitute Debtor**"), **provided that:**

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;

(b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and Conditions of the Notes (the "**Substitution Guarantee**");

§ 10
(ERSETZUNG)

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein mit der HOCHTIEF Aktiengesellschaft verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;

(b) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter Berücksichtigung der Emissionsbedingungen der

- Schuldverschreibungen garantiert (die "**Ersetzungsgarantie**");
- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Emittentin alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (d) Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;
- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, **provided that** such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that
- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die

paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.

For purposes of this Section 10, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 *et seq.* of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

(2) *Discharge from Obligations. References.* Upon a substitution in accordance with this Section 10, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in relation to the Issuer in Section 7 shall be the Substitute Debtor's country of domicile for tax purposes. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in Section 7 and Section 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;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

Any such substitution, together with the notice referred to in paragraph (3) below, shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(3) *Notification to Holders.* Not later than 15 Payment Business Days after effecting the substitution, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with Section 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations.

Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" jedes von der HOCHTIEF Aktiengesellschaft gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) *Schuldbefreiung. Bezugnahmen.* Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

- (a) 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);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

Jede Ersetzung zusammen mit der Mitteilung gemäß Absatz 3 dieser Bestimmung befreit, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

(3) *Benachrichtigung der Gläubiger.* Spätestens 15 Zahltag nach Durchführung der Ersetzung wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse gemäß § 12 mitteilen und jede andere Person oder Stelle, gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen informieren.

Section 11
(FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION)

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

Section 12
(NOTICES)

[In the case of Notes which are listed on the official list and are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

§ 11
(BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 12
(MITTEILUNGEN)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt (*official list*) notiert und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist

[In the case of Notes which are listed on a stock exchange other than the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer applied for listing of the Notes and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on such a stock exchange, paragraph (1) shall apply. If the rules of such stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

[In the case of Notes which are unlisted the following applies:

Notification to Clearing System. 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.]

[In the case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

**Section 13
(AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
HOLDERS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE)**

(1) *Resolutions of Holders.* The Holders may with consent of the Issuer (if required) by a majority resolution pursuant to section 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time, agree to amendments of the Terms and Conditions or resolve any other matters provided for by the SchVG. In particular,

für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin die Notierung der Schuldverschreibungen veranlasst hat und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an dieser Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln dieser Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

**§ 13
(ÄNDERUNG DER
EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER)**

(1) *Beschlüsse durch die Gläubiger.* Die Gläubiger können mit Zustimmung der Emittentin (soweit erforderlich) durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**SchVG**") in seiner jeweils gültigen Fassung die Emissionsbedingungen ändern oder sonstige Maßnahmen gemäß dem SchVG beschließen.

the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under Section 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the 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 meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 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 meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that

Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem

the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

(7) *Holders' representative.* **[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:** The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with Section 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies: The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be *[insert name]*. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § 13(4) Satz 3 entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:** 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.]

[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist *[Name einfügen]*. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen

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

(9) *Amendments of Substitution Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Substitution Guarantee (as defined in Section 10(1)(b)) if provided in relation to the Notes.]

**Section [13] [14]
(APPLICABLE LAW, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT)**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in every respect by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, 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) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System; (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the

Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

(9) *Änderung der Ersetzungsgarantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten sinngemäß für die Ersetzungsgarantie (wie in § 10(1)(b) definiert), falls eine solche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gegeben wird.]

**§ [13] [14]
(ANWENDBARES RECHT,
GERICHTSSTAND UND
GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG)**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Frankfurt am Main nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems

foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, 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.

trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. 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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

**Section [14] [15]
(LANGUAGE)**

[If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

These Terms and Conditions 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.]

**§ [14] [15]
(SPRACHE)**

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

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:

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:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Notes are publicly offered in whole or in part in Germany or distributed in whole or in part to non-professional investors in Germany with English language Conditions, the following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**OPTION III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes/
Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen**

TERMS AND CONDITIONS

**Section 1
(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)**

(1) *Currency; Denomination.* This series of notes (the "**Notes**") of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to Section 1(4))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").

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

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**") without coupons. **[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN the following**

EMISSIONSBEDINGUNGEN

**§ 1
(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[Im Fall**

applies: The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSDs (as defined below).] The Global Notes shall each be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a US person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this Section 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in Section 1(6)).]

- (4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")], [and] [Euroclear Bank

von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSDs (wie nachstehend definiert) aufgenommen.] Die Globalurkunden tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage dieser Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) geliefert werden.]

- (4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream

SA/NV, Brussels as operator of the Euroclear System ("Euroclear")) and any successor in such capacity. **[In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies:** "International Central Securities Depository" or "ICSD" means each of CBL and Euroclear (together, the "ICSDs").]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN, the following applies: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

Banking S.A., Luxemburg ("CBL")) [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] sowie jeder Funktionsnachfolger. **[Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar:** "International Central Securities Depository" oder "ICSD" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "ICSDs").]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über jede Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

[In the case the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

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

Section 2 **(STATUS, NEGATIVE PLEDGE)**

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* 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 Fiscal 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. This undertaking shall not apply with respect to (i) a security which is mandatory

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

(6) *Vereinigte Staaten.* 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).

§ 2 **(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)**

(1) *Status.* 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) *Negativverpflichtung.* 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 Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen

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 subparagraphs (i) to (ix) above) does not exceed EUR 200,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

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. 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 Ausgabebetrag 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.

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 Terms and Conditions, "**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 Terms and Conditions, "**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 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction.

Section 3 (INTEREST)

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will be no periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue at the default rate of interest

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 aufgenommenen 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) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der

established by statutory law³ on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

(3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means in respect of a Calculation Period (as defined in Section 5 [(8)):

[In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins³ verzinst.

(3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf einen Zinsberechnungszeitraum (wie in § 5[(8)] definiert):

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

³ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

Section 4 (PAYMENTS)

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of 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 shall be discharged from its payment obligation under the Notes by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to Section 9(1)(a) shall not be possible to this extent. For the avoidance of doubt, in no event

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 (ZAHLUNGEN)

(1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

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

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift nicht an die Zahlstelle oder das Clearingsystem geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach § 9(1)(a) insoweit nicht möglich. Zur

shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as

[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies: commercial banks and foreign exchange markets settle payments in *[insert relevant financial center(s)]* **[.]****[and]**

[In the case T2 shall be operational, the following applies: all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system ("**T2**") are operational to forward the relevant payment.]

(6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the Early Redemption Amount of the Notes; the Amortized Face Amount of the Notes; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Section 7.

Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearingsystem sowie

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in *[relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen]* abwickeln**[.]****[und]**

[Falls T2 betriebsbereit sein muss, ist folgendes anwendbar: alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder eines Nachfolgesystems ("**T2**") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen

auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

Section 5 (REDEMPTION)

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in Section 7 herein) at maturity or upon sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with Section 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below).

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

Any such notice shall be given in accordance with Section 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts

§ 5 (RÜCKZAHLUNG)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht mehr als 60 und nicht weniger als 30 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und Benachrichtigung gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung

constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognized standing to the effect that the Issuer, has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies:

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

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Early Redemption Amount (as defined below).]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon a Change of Control, the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.*

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as 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 Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes

enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Emissionsstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsleitung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen und anerkannten Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

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

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurück zu zahlen.]

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein Negatives Ratingereignis aufgrund des Kontrollwechsels eintritt (gemeinsam ein "**Vorzeitiger Rückzahlungsgrund**"), erhält jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin nicht bereits vor Erklärung des Vorzeitigen Rückzahlungsverlangens (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h. aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin zum Stichtag die Rückzahlung seiner

on the Optional Redemption Date at its Early Redemption Amount (as defined below).

In this context the following provisions apply:

"Rating Agency" means each of S&P and Moody's and Fitch where **"S&P"** means S&P Global Ratings Europe Limited, and **"Moody's"** means Moody's Investors Service, Inc., and **"Fitch"** means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective affiliates or successors.

A **"Negative Rating Event"** shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2 being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then subparagraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit

Schuldverschreibungen zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zu verlangen.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"Ratingagentur" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei **"S&P"** S&P Global Ratings Europe Limited bezeichnet und **"Moody's"** Moody's Investors Service Inc. bezeichnet und **"Fitch"** Fitch Ratings Ltd. bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre verbundenen Unternehmen oder Nachfolgesellschaften.

Ein **"Negatives Ratingereignis"** gilt als eingetreten, wenn (x) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einem non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) herabgestuft oder zurückgezogen wird und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (im Falle einer Herabstufung) von dieser Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle einer Zurückziehung) durch ein Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wird; oder (y) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums um eine oder mehrere Stufen (zur Erläuterung: von Ba1 auf Ba2 entspricht einer Stufe) herabgestuft und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating heraufgestuft wird, wobei falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating ist, die Regelung unter (x) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist. Ein Negatives Ratingereignis tritt jedoch nicht ein,

rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) that any person (other than a company of the ACS Group) or group of persons (other than companies of the ACS Group) ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in section 30(2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s) gains Control over HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**ACS Group**" means ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") and all companies affiliated to ACS except for HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its Subsidiaries.

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50 per cent. of the voting shares of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders without undue delay in accordance with Section 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 Section 5[(4)].

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly

falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft (aufgrund einer Beauftragung durch die HOCHTIEF Aktiengesellschaft) am Ende des Kontrollwechselzeitraums über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) von mindestens zwei Ratingagenturen verfügt.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (die nicht Gesellschaft der ACS Gruppe ist) oder mehrere Personen (die nicht Gesellschaften der ACS Gruppe sind) ("**Relevante Person(en)**"), die abgestimmt handeln (wie in § 30(2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Relevanten Person bzw. solcher Relevanten Personen handeln, die Kontrolle über die HOCHTIEF Aktiengesellschaft erlangen (unabhängig davon ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der HOCHTIEF Aktiengesellschaft seine Zustimmung erteilt hat).

"**ACS Gruppe**" bezeichnet ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") und alle mit ACS verbundenen Unternehmen, mit Ausnahme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.

"**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 34 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"**Kontrollwechselzeitraum**" bezeichnet den Zeitraum, der 120 Tage nach dem Kontrollwechsel endet.

Der "**Stichtag**" ist der fünfzehnte Tag der dem letzten Tag der Vorzeitigen Rückzahlungsperiode folgt.

Sobald die Emittentin von dem Vorzeitigen Rückzahlungsgrund Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies unverzüglich gemäß § 12 den Gläubigern unter Angabe des Vorzeitigen Rückzahlungsgrunds und der dazu führenden Umstände sowie der notwendigen Schritte zur Ausübung der Rechte gemäß diesem § 5[(4)] bekannt machen ("**Vorzeitige Rückzahlungsgrunderklärung**").

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen

completed option exercise notice in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Call), the following applies:

[(5)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Call).*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes in whole or in part within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below.

*Call Redemption
Period(s)*

*Call Redemption
Amount(s)*

**[Call Redemption
Period(s)]**

**[Call Redemption
Amount(s)]**

[•]

[•]

[•]

[•]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;

- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of

Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums (die "**Vorzeitige Rückzahlungsperiode**") von 45 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

[Falls die Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call) für die Schuldverschreibungen gilt, ist folgendes anwendbar:

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call).*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/räume (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, zurückzahlen.

*Wahl-Rück-
zahlungszeitraum/-
räume (Call)*

*Wahl-Rück-
zahlungsbetrag/-
beträge (Call)*

**[Wahl-
Rückzahlungszeitrau-
m/ räume]**

**[Wahl-
Rückzahlungs-
betrag/-beträge]**

[•]

[•]

[•]

[•]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den

the Notes which are to be redeemed;	Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
(iii) the relevant redemption date, which shall be not less than <i>[insert Minimum Notice to Holders]</i> nor more than <i>[insert Maximum Notice to Holders]</i> days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and	(iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als <i>[Mindestkündigungsfrist einfügen]</i> und nicht mehr als <i>[Höchstkündigungsfrist einfügen]</i> Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.	(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. [In the case of Notes in NGN form, the following applies: For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]	(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. [Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar: Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]
[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:	[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:
[(6)] <i>Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.</i>	[(6)] <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.</i>
(a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes, in whole but not in part, on the Event Redemption Date at the Event Redemption Amount.	(a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt an dem Ereignis-Rückzahlungstag zum Ereignis-Rückzahlungsbetrag, wie nachfolgend angegeben, zurückzahlen.
The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption based on a Transaction Trigger Event by giving notice in accordance with Section 12.	Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses durch Bekanntmachung gemäß § 12 verzichten.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under Section 5[(8)].]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"Event Redemption Amount" means *[insert amount per Note]*.

"Event Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).

"Transaction" means *[insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert:** on or prior to *[insert Transaction Trigger Cut-off Date]* in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5[(8)] verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"Ereignis-Rückzahlungsbetrag" bezeichnet *[Betrag pro Schuldverschreibung einfügen]*.

"Ereignis-Rückzahlungstag" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.

"Transaktion" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen]*.

"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin **[Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen:** an oder vor dem *[Transaktions-Stichtag einfügen]* an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(7)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below.

<i>Put Redemption Date(s)</i>	<i>Put Redemption Amount(s)</i>
[Put Redemption Dates(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[•]	[•]
[•]	[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than *[insert Minimum Notice to Issuer]* nor more than *[insert Maximum Notice to Issuer]* days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Redemption Notice**") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent. The Put Redemption Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(7)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu dem/den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben, zurückzuzahlen.

<i>Wahl-Rück- zahlungstag(e) (Put)</i>	<i>Wahl- Rückzahlungsbetrag/- beträge (Put)</i>
[Wahl- Rück- zahlungstag(e)]	[Wahl- Rückzahlungs- betrag/beträge]
[•]	[•]
[•]	[•]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Rückzahlungs-Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle erhältlich ist, zu übermitteln. Die Rückzahlungs-Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der

Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[(8)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of this Section 5 and Section 9, the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be equal to the Amortized Face Amount of the Note as determined by the Calculation Agent.

The "**Amortized Face Amount**" of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) *[insert Reference Price]* (the "**Reference Price**"), and
- (ii) the product of *[insert Amortization Yield]* (compounded annually) and the Reference Price from (and including) *[insert Issue Date]* to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in Section 3(9)).

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortized Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in paragraph (ii) above to the date fixed for redemption or (as the case may be) the date on which such Note becomes due and payable shall refer to the date on which, upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made. In such case, Section 3(2) shall not apply.

[(8)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke dieses § 5 und § 9 entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung wie von der Berechnungsstelle bestimmt.

Der "**Amortisationsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) *[Referenzpreis einfügen]* (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus *[Emissionsrendite einfügen]* (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem *[Tag der Begebung einfügen]* (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer vollen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3(9) definiert) zu erfolgen.

Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden. In diesem Fall ist § 3(2) nicht anwendbar.

Section 6
(THE FISCAL AGENT, THE PAYING
AGENT AND THE CALCULATION
AGENT)

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and the initial paying agent (the "**Paying Agent**") and its initial specified office shall be:

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

The initial calculation agent (the "**Calculation Agent**") and its initial specified office shall be:

[•]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [insert name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [insert location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, [and] [(iv)] a Calculation Agent [in the case of payments in United States dollar the following applies: [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) 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**

§ 6
(DIE EMISSIONSSTELLE, DIE
ZAHLSTELLE UND DIE
BERECHNUNGSSTELLE)

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**") und die anfänglich bestellte Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

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

Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

[•]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [(iii)] 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 Einhalts- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestünde [,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle unterhalten [im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert)**

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 Section 12.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

Section 7 (TAXATION)

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) German capital gains tax (*Kapitalertragsteuer*) (including settlement tax (*Abgeltungsteuer*)) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax

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]. 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.

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

§ 7 (STEUERN)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieses Staates (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche

	which may substitute the German capital gains tax or solidarity surcharge, as the case may be; or	Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
(b)	payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with Germany (including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business therein or having, or having had, a permanent establishment in the Federal Republic of Germany) other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or	(b) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, oder Gesellschafter oder Anteilseigner eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer gegenwärtigen oder früheren Verbindung zu Deutschland (einschließlich des Umstandes, dass ein solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, Gesellschafter oder Anteilseigner) die deutsche Staatsbürgerschaft besitzt oder besaß oder in der Bundesrepublik Deutschland ansässig oder gewerblich oder geschäftlich tätig ist oder war oder in Deutschland eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die auf diese zu leistende maßgebliche Zahlung erhält; oder
(c)	payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside Germany; or	(c) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung in einem Depot bei einer bzw. einem nicht in Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank verbucht gewesen wären; oder
(d)	payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or	(d) in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder

zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung; oder

- | | |
|--|--|
| <p>(e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or</p> <p>(f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or</p> <p>(g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or</p> <p>(h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to sections 1471 through 1474 of the US Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Internal Revenue Code"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such sections of the Internal Revenue Code; or</p> | <p>(e) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßig hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften befolgt, oder dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt; oder</p> <p>(f) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder</p> <p>(g) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug dafür oder aus dem Grund vorzunehmen ist, dass der Gläubiger eine Schuldverschreibung mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß bereitgestellt wurde, vorgelegt hat; oder</p> <p>(h) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "Internal Revenue Code"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des</p> |
|--|--|

Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

- (i) any combination of items (a)-(h);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Section 8 (PRESENTATION PERIOD)

The presentation period provided in section 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

Section 9 (EVENTS OF DEFAULT)

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as defined in section 5[(8)]) in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a Holder to perform such obligation; or

- (i) jegliche Kombination der Absätze (a)-(h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf jegliche Zahlung auf eine Schuldverschreibung an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft erhält oder eine andere Person als der alleinige wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlung ist, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung steuerlich dem Einkommen des Begünstigten bzw. Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder einem Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder einem wirtschaftlichen Eigentümer zugerechnet werden müsste, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

§ 8 (VORLEGUNGSFRIST)

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

§ 9 (KÜNDIGUNG)

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5[(8)] definiert) zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder

- | | |
|--|--|
| <p>(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</p> | <p>(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</p> |
| <p>(d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or</p> | <p>(d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder</p> |
| <p>(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or</p> | <p>(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder</p> |
| <p>(f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.</p> | <p>(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.</p> |
-
- | | |
|--|--|
| <p>(2) <i>No Termination.</i> The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.</p> | <p>(2) <i>Keine Kündigung.</i> Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.</p> |
| <p>(3) <i>Notice.</i> Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such</p> | <p>(3) <i>Kündigungserklärung.</i> Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(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</p> |

Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.

(4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

Section 10 (SUBSTITUTION)

(1) *Substitution.* The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of HOCHTIEF Aktiengesellschaft as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the "**Substitute Debtor**"), **provided that:**

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;

in § [13][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (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.

§ 10 (ERSETZUNG)

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein mit der HOCHTIEF Aktiengesellschaft verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein

		Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;	
(b)	the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and Conditions of the Notes (the " Substitution Guarantee ");	(b)	die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter Berücksichtigung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen garantiert (die " Ersetzungsgarantie ");
(c)	the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;	(c)	die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Emittentin alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
(d)	Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;	(d)	§ 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
(e)	the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, provided that	(e)	die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der

such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and

- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.

For purposes of this Section 10, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 *et seq.* of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

(2) *Discharge from Obligations. References.* Upon a substitution in accordance with this Section 10, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in relation to the Issuer in Section 7 shall be the Substitute Debtor's country of domicile for tax purposes. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in Section 7 and Section 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;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

Any such substitution, together with the notice referred to in paragraph (3) below, shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und

- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" jedes von der HOCHTIEF Aktiengesellschaft gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) *Schuldbefreiung. Bezugnahmen.* Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

- (a) 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);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

Jede Ersetzung zusammen mit der Mitteilung gemäß Absatz 3 dieser Bestimmung befreit, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

(3) *Notification to Holders.* Not later than 15 Payment Business Days after effecting the substitution, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with Section 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations.

Section 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 and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

Section 12 (NOTICES)

[In the case of Notes which are listed on the official list and are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg

(3) *Benachrichtigung der Gläubiger.* Spätestens 15 Zahltag nach Durchführung der Ersetzung wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse gemäß § 12 mitteilen und jede andere Person oder Stelle, gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen informieren.

§ 11 (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 12 (MITTEILUNGEN)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt (*official list*) notiert und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen

Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

[In the case of Notes which are listed on a stock exchange other than the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer applied for listing of the Notes and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on such a stock exchange, paragraph (1) shall apply. If the rules of such stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

[In the case of Notes which are unlisted the following applies:

Notification to Clearing System. 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.]

[In the case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

**Section 13
(AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
HOLDERS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE)**

(1) *Resolutions of Holders.* The Holders may with consent of the Issuer (if required) by a majority resolution pursuant to section 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities

betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin die Notierung der Schuldverschreibungen veranlasst hat und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an dieser Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln dieser Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

**§ 13
(ÄNDERUNG DER
EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER)**

(1) *Beschlüsse durch die Gläubiger.* Die Gläubiger können mit Zustimmung der Emittentin (soweit erforderlich) durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe der §§ 5 ff.

(Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen) (the "**SchVG**"), as amended from time to time, agree to amendments of the Terms and Conditions or resolve any other matters provided for by the SchVG. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under Section 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the 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 meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 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 meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian

des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**SchVG**") in seiner jeweils gültigen Fassung die Emissionsbedingungen ändern oder sonstige Maßnahmen gemäß dem SchVG beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform

in accordance with Section 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 votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

(7) *Holders' representative.* **[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:** The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with Section 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies: The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be *[insert name]*. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the

erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § 13(4) Satz 3 entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:** 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.]

[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist *[Name einfügen]*. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung

Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

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

(9) *Amendments of Substitution Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Substitution Guarantee (as defined in Section 10(1)(b)) if provided in relation to the Notes.]

**Section [13] [14]
(APPLICABLE LAW, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT)**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in every respect by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, 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) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System; (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other

des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

(9) *Änderung der Ersetzungsgarantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten sinngemäß für die Ersetzungsgarantie (wie in § 10(1)(b) definiert), falls eine solche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gegeben wird.]

**§ [13] [14]
(ANWENDBARES RECHT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG)**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Frankfurt am Main nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit

financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, 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.

**Section [14] [15]
(LANGUAGE)**

[If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

These Terms and Conditions 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.]

dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. 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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

**§ [14] [15]
(SPRACHE)**

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

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:

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:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Notes are publicly offered in whole or in part in Germany or distributed in whole or in part to non-professional investors in Germany with English language Conditions, the following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION IV – Terms and Conditions for Sustainability-Linked Bonds /

Emissionsbedingungen für mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpfte Schuldverschreibungen

TERMS AND CONDITIONS

Section 1

(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)

(1) *Currency; Denomination.* This series of notes (the "**Notes**") of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [*insert Specified Currency*] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [*in the case the Global Note is an NGN the following applies:* (subject to Section 1(4))] of [*insert aggregate principal amount*] (in words: [*insert aggregate principal amount in words*]) in the denomination of [*insert Specified Denomination*] (the "**Specified Denomination**").

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

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**") without coupons. **[In the case of Euroclear and CBL and if the**

EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1

(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [*Festgelegte Währung einfügen*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [*falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:* (vorbehaltlich § 1(4))] von [*Gesamtnennbetrag einfügen*] (in Worten: [*Gesamtnennbetrag in Worten einfügen*]) in einer Stückelung von [*Festgelegte Stückelung einfügen*] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine

Global Note is an NGN the following applies: The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSDs (as defined below).] The Global Notes shall each be signed manually or by facsimile by authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

verbriefte sind, ausgetauscht. **[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSDs (wie nachstehend definiert) aufgenommen.] Die Globalurkunden tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a US person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this Section 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in Section 1(6)).]

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage dieser Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) geliefert werden.]

(4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream Banking S.A.,

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG,

Luxembourg ("CBL")) [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] and any successor in such capacity. **[In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies: "International Central Securities Depository" or "ICSD" means each of CBL and Euroclear (together, the "ICSDs").]**

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN, the following applies: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.]

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

Frankfurt am Main ("CBF")) [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] sowie jeder Funktionsnachfolger. **[Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar: "International Central Securities Depository" oder "ICSD" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "ICSDs").]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über jede Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

[In the case the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

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

Section 2 **(STATUS, NEGATIVE PLEDGE)**

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* 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 Fiscal 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. This undertaking shall not apply with respect to (i) a security which is mandatory

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

(6) *Vereinigte Staaten.* 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).

§ 2 **(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)**

(1) *Status.* 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) *Negativverpflichtung.* 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 Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen

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).

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. 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 Ausgabebetrag 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.

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 Terms and Conditions, "**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 Terms and Conditions, "**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 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction.

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 aufgenommenen 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.

Section 3 (INTEREST)

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. *per annum* (the "**Rate of Interest**") from (and including) [insert Interest Commencement Date]. Interest shall be payable in arrear on [insert Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if the First Interest Payment Date is not the first anniversary of the Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [insert Initial Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.] [If Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies: Interest in respect of the period from (and including) [insert last Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law⁴ on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

[In case of Sustainability-Linked Bonds with Coupon Step Up Option, the following applies:

(3) *Step Up Event.*

Upon the occurrence of a Step Up Event, the Rate of Interest shall increase by [insert Step Up Margin] per cent. *per annum* to a total of [insert Step Up Rate of Interest] per cent. *per annum* (the "**Step Up Rate of Interest**") with effect from (and including) the Step-up Date to (and excluding) the Maturity Date.

§ 3 (ZINSEN)

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] % (der "**Zinssatz**"). Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegte Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung.] [Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegte Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins¹ verzinst.

[Im Fall von mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpften Schuldverschreibungen mit Zins-Step-Up-Option, ist folgendes anwendbar:

(3) *Step-Up-Ereignis.*

Nach Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erhöht sich der Zinssatz um [Step-up-Marge einfügen] % *per annum* auf insgesamt [Step-Up-Zinssatz einfügen] % *per annum* (der "**Step-Up-Zinssatz**") mit Wirkung von dem Step-up-Tag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

⁴ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

"Step Up Event" means any of the following events:

- (a) The Issuer fails to publish (i) a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and/or (ii) a Verification Assurance Report in respect of such Sustainability Report.
- (b) The Issuer publishes a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and a Verification Assurance Report in respect of such Sustainability Report, but
 - 1. the Verification Assurance Report fails to confirm that *[insert the applicable KPI(s)]* meet[s] or exceed[s] *[insert the applicable SPT(s)]*; or
 - 2. the Verification Assurance Report contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe one or more of the SPT(s), as applicable or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of such SPT.

Upon the occurrence of a Step Up Event, the Issuer shall give notice of such event and the related Step Up Rate of Interest to the Holders in accordance with Section 12 as soon as practicable following the publication of the Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date.

Where:

"Independent Verifier" means [●].

["KPI 1" means the following key performance indicator: Reduction in absolute Scope 1 emissions.]

["KPI 2" means the following key performance indicator: Reduction in absolute Scope 2 emissions.]

Ein "Step-Up-Ereignis" bezeichnet eines der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Emittentin veröffentlicht (i) keinen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und/oder (ii) keinen Zertifizierungsbericht in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht.
- (b) Die Emittentin veröffentlicht einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und einen Zertifizierungsbericht in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht, jedoch
 - 1. bestätigt der Zertifizierungsbericht nicht, dass *[anwendbare KPI(s) einfügen]* *[anwendbare NEZ(s) einfügen]* erreicht oder übertrifft; oder
 - 2. enthält der Zertifizierungsbericht einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle eine oder mehrere NEZ(s) nicht bestimmen oder nicht feststellen kann oder (ii) die Bestimmung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Bestimmung oder Feststellung einer solchen NEZ erfolgen kann oder erfolgte.

Den Eintritt eines Step-Up-Ereignisses wird die Emittentin den Gläubigern unter Angabe des damit verbundenen Step-Up-Zinssatzes baldmöglichst nach der Veröffentlichung des Nachhaltigkeitsberichts für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr gemäß § 12 bekannt machen.

Dabei gilt Folgendes:

"Unabhängige Prüfstelle" bezeichnet [●].

["KPI 1" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Reduzierung der absoluten Scope-1-Emissionen.]

["KPI 2" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Reduzierung der absoluten Scope-2-Emissionen.]

["**KPI 3**" means the following key performance indicator: Annual waste recycling rate.]

[(and KPI 1[,] [and] [KPI 2] [and KPI 3] each a "**KPI**").]

"**Step-up Date**" means the Interest Payment Date immediately following the occurrence of a Step-Up Event.

"**Scope 1 emissions**" mean the direct greenhouse gas ("**GHG**") emissions from sources that are owned or controlled by the Issuer.

"**Scope 2 emissions**" mean the indirect GHG emissions that result from the generation of purchased or acquired electricity, heating, cooling, and steam consumed by the Issuer.

["**Sustainability Performance Target 1**" or "**SPT 1**" means a reduction of the Scope 1 emissions by at least 20 per cent. until 2025 compared to base year 2019, subject to any Recalculation.]

["**Sustainability Performance Target 2**" or "**SPT 2**" means a reduction of the Scope 2 emissions by at least 35 per cent. until 2025 compared to base year 2019, subject to any Recalculation.]

["**Sustainability Performance Target 3**" or "**SPT 3**" means achieving an annual recycling rate for waste of at least 80 per cent. until 2025, subject to any Recalculation, and increase the rate consecutively afterwards.]

[(and SPT 1[,] [and] [SPT 2] [and SPT 3] each an "**SPT**").]

In case the Issuer determines in its reasonable discretion that (i) a methodological change in the calculation of an SPT, or (ii) a Transaction has a material effect on any SPT, the Issuer may adjust the relevant SPT to minimise or eliminate such material effect (a "**Recalculation**"). Any Recalculation shall be stated in the Sustainability Report.

"**Sustainability Report**" means information on the performance of the selected KPIs, including the baseline where relevant, which is to be included in HOCHTIEF's annual report.

["**KPI 3**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Jährliche Abfallverwertungsquote.]

[(und KPI 1[,] [und] [KPI 2] [und KPI 3] jeweils eine "**KPI**").]

"**Step-Up-Tag**" bezeichnet den Zinszahlungstag, der dem Eintritt eines Step-Up-Ereignisses unmittelbar folgt.

"**Scope-1-Emissionen**" bezeichnen die unmittelbaren Treibhausgas ("**GHG**") - Emissionen aus Quellen, die sich im Eigentum oder unter Kontrolle der Emittentin befinden.

"**Scope-2-Emissionen**" bezeichnen die mittelbaren GHG-Emissionen, die sich aus der Herstellung von gekauftem oder erworbenem Strom, Wärme, Kälte und Dampf ergeben und von der Emittentin verbraucht werden.

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 1**" oder "**NEZ 1**" bezeichnet eine Reduzierung der Scope-1-Emissionen um mindestens 20 % bis 2025 im Vergleich zum Basisjahr 2019, vorbehaltlich einer Neubestimmung.]

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2**" oder "**NEZ 2**" bezeichnet eine Reduzierung der Scope-2-Emissionen um mindestens 35 % bis 2025 im Vergleich zum Basisjahr 2019, vorbehaltlich einer Neubestimmung.]

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 3**" oder "**NEZ 3**" bezeichnet das Erreichen einer jährlichen Abfallverwertungsquote von mindestens 80 % bis 2025, vorbehaltlich einer Neubestimmung und anschließenden schrittweisen Erhöhung der Quote.]

[(und NEZ 1[,] [und] [NEZ 2] [und NEZ 3] jeweils ein "**NEZ**").]

Falls die Emittentin nach billigem Ermessen feststellt, dass (i) eine methodologische Änderung bei der Bestimmung eines NEZ, oder (ii) eine Transaktion eine wesentliche Auswirkung auf ein NEZ hat, kann die Emittentin das betreffende NEZ anpassen, um diese wesentliche Auswirkung zu minimieren oder zu beseitigen (eine "**Neubestimmung**"). Jede Neubestimmung ist im Nachhaltigkeitsbericht anzugeben.

Ein "**Nachhaltigkeitsbericht**" bezeichnet Informationen über die Entwicklung ausgewählter KPIs, gegebenenfalls einschließlich der Ausgangswerte, die in dem Jahresbericht von HOCHTIEF aufgenommen werden.

"**Transaction**" means material restructuring activities (e.g. acquisitions, divestitures or mergers) of the Issuer or its affiliated companies.

"**Target Observation Date**" means [●].

"**Verification Assurance Report**" means a verification assurance report in respect of such Sustainability Report relative to the KPIs outlining the performance against the SPTs, which is to be included in HOCHTIEF's annual report.

In case of an amendment of [an SPT] [*specific SPT*] or a Recalculation of [an SPT] [*specific SPT*], the Issuer shall give notice of such amendment or Recalculation to the Holders in accordance with Section 12 as soon as practicable.]

[(4) *Calculation of Interest for Periods other than a full Year.* If interest is to be calculated for a period other than a full year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below). **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is [*insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year*].]

[(5) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest on the Notes for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) that would occur in one calendar year; or

"**Transaktion**" bezeichnet wesentliche Umstrukturierungsmaßnahmen (z.B. Übernahmen, Veräußerungen oder Fusionen) der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen.

"**Beobachtungsstichtag**" bezeichnet den [●].

"**Zertifizierungsbericht**" bezeichnet einen Zertifizierungsbericht in Bezug auf einen Nachhaltigkeitsbericht in dem die Entwicklung der KPIs gegenüber den NEZs dargestellt werden und der in den Jahresbericht von HOCHTIEF aufgenommen wird.

Im Falle einer Anpassung [eines NEZ] [des [*bestimmtes NEZ*]] oder einer Neubestimmung [eines NEZ] [des [*bestimmtes NEZ*]] wird die Emittentin den Gläubigern unter Angabe der Anpassung oder der Neubestimmung baldmöglichst gemäß § 12 bekannt machen.]

[(4) *Berechnung der Zinsen für Zeiträume, die nicht einem vollen Jahr entsprechen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum, der nicht einem vollen Jahr entspricht, zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert). **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt [*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen*].]

[(5) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[Falls die Festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date. For the purpose of determining the relevant Determination Period, *[insert deemed Interest Payment Date(s)]* shall [each] be deemed to be a Determination Date.]

[In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich). Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode ist *[fiktive(r) Zinszahlungstag(e) einfügen]* [jeweils] ein Feststellungstermin.]

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

Section 4 (PAYMENTS)

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

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 (ZAHLUNGEN)

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

Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in Section 1(3)(b).]

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

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to Section 9(1)(a) shall not be possible to this extent. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as

[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies: commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert relevant financial center(s)][.][and]]

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

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

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift nicht an die Zahlstelle oder das Clearingsystem geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach § 9(1)(a) insoweit nicht möglich. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearingsystem sowie

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] abwickeln[.][und]]

[In the case T2 shall be operational, the following applies: all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system ("T2") are operational to forward the relevant payment.]

(6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the redemption payment payable upon an early redemption of the Notes for reasons of taxation or minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Change of Control; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event or at a Make-Whole Redemption Amount, the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies: the Event Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Issuer (Make-Whole), the following applies: the Make-Whole Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Section 7.

[Falls T2 betriebsbereit sein muss, ist folgendes anwendbar: alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder eines Nachfolgesystems ("T2") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder bei Vorliegen eines Kontrollwechsels; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringen ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines Transaktions-Ereignisses oder zu einem Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu einem Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Make-Whole Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

**Section 5
(REDEMPTION)**

[In case of Sustainability-Linked Bonds with Coupon Step Up Option, the following applies:

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "**Maturity Date**").]

[In case of Sustainability-Linked Bonds with Adjustment Event, the following applies:

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [insert Maturity Date] (the "**Maturity Date**").

Upon the occurrence of an Adjustment Event, the Issuer shall give notice of such event and the related adjustment to the Final Redemption Amount to the Holders in accordance with Section 12 as soon as practicable following the publication of the Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date.

Where:

"**Adjustment Event**" means any of the following events:

- (a) The Issuer fails to publish (i) a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and/or (ii) a Verification Assurance Report in respect of such Sustainability Report.
- (b) The Issuer publishes a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and a Verification Assurance Report in respect of such Sustainability Report, but
 - 1. the Verification Assurance Report fails to confirm that [insert the applicable KPI(s)]

**§ 5
(RÜCKZAHLUNG)**

[Im Fall von mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpften Schuldverschreibungen mit Zins-Step-Up-Option, ist folgendes anwendbar:

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.]

[Im Fall von mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpften Schuldverschreibungen mit Anpassungsereignis, ist folgendes anwendbar:

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

Den Eintritt eines Anpassungsereignisses wird die Emittentin den Gläubigern unter Angabe der damit verbundenen Anpassung des Rückzahlungsbetrages baldmöglichst nach der Veröffentlichung des Nachhaltigkeitsberichts für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr gemäß § 12 bekannt machen.

Dabei gilt Folgendes:

"**Anpassungsereignis**" bezeichnet eines der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Emittentin veröffentlicht (i) keinen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und/oder (ii) keinen Zertifizierungsbericht in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht.
- (b) Die Emittentin veröffentlicht einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und einen Zertifizierungsbericht in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht, jedoch
 - 1. bestätigt der Zertifizierungsbericht nicht, dass [anwendbare KPI(s) einfügen] [anwendbare

meet[s] or exceed[s] *[insert the applicable SPT(s)]*; or

2. the Verification Assurance Report contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe one or more of the SPT(s), as applicable or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of such SPT.

"Final Redemption Amount" means (i) if no Adjustment Event has occurred, the Specified Denomination, or (ii) if an Adjustment Event has occurred, [●] per cent. of the Specified Denomination.

"Independent Verifier" means [●].

"KPI 1" means the following key performance indicator: Reduction in absolute Scope 1 emissions.]

"KPI 2" means the following key performance indicator: Reduction in absolute Scope 2 emissions.]

"KPI 3" means the following key performance indicator: Annual waste recycling rate.]

[(and KPI 1[,] [and] [KPI 2] [and KPI 3] each a "KPI").]

"Scope 1 emissions" mean the direct greenhouse gas ("GHG") emissions from sources that are owned or controlled by the Issuer.

"Scope 2 emissions" mean the indirect GHG emissions that result from the generation of purchased or acquired electricity, heating, cooling, and steam consumed by the Issuer.

"Sustainability Performance Target 1" or "SPT 1" means a reduction of the Scope 1 emissions by at least 20 per cent. until 2025 compared to base year 2019, subject to any Recalculation.]

"Sustainability Performance Target 2" or "SPT 2" means a reduction of the Scope 2 emissions by at least 35 per cent. until 2025

NEZ(s) einfügen] erreicht oder übertrifft; oder

2. enthält der Zertifizierungsbericht einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle eine oder mehrere NEZ(s) nicht bestimmen oder nicht feststellen kann oder (ii) die Bestimmung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Bestimmung oder Feststellung einer solchen NEZ erfolgen kann oder erfolgte.

"Rückzahlungsbetrag" bezeichnet (i) falls kein Anpassungsereignis eingetreten ist, die Festgelegte Stückelung, oder (ii) falls ein Anpassungsereignis eingetreten ist, [●] % der Festgelegten Stückelung.

"Unabhängige Prüfstelle" bezeichnet [●].

"KPI 1" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Reduzierung der absoluten Scope-1-Emissionen.]

"KPI 2" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Reduzierung der absoluten Scope-2-Emissionen.]

"KPI 3" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Jährliche Abfallverwertungsquote.]

[(und KPI 1[,] [und] [KPI 2] [und KPI 3] jeweils eine "KPI").]

"Scope-1-Emissionen" bezeichnen die unmittelbaren Treibhausgas ("GHG") - Emissionen aus Quellen, die sich im Eigentum oder unter Kontrolle der Emittentin befinden.

"Scope-2-Emissionen" bezeichnen die mittelbaren GHG-Emissionen, die sich aus der Herstellung von gekauftem oder erworbenem Strom, Wärme, Kälte und Dampf ergeben und von der Emittentin verbraucht werden.

"Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 1" oder "NEZ 1" bezeichnet eine Reduzierung der Scope-1-Emissionen um mindestens 20 % bis 2025 im Vergleich zum Basisjahr 2019, vorbehaltlich einer Neubestimmung.]

"Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2" oder "NEZ 2" bezeichnet eine Reduzierung der Scope-2-Emissionen um mindestens 35 % bis

compared to base year 2019, subject to any Recalculation.]

["**Sustainability Performance Target 3**" or "**SPT 3**" means achieving an annual recycling rate for waste of at least 80 per cent. until 2025, subject to any Recalculation, and increase the rate consecutively afterwards.]

[(and SPT 1[,] [and] [SPT 2] [and SPT 3] each an "**SPT**").]

In case the Issuer determines in its reasonable discretion that (i) a methodological change in the calculation of an SPT, or (ii) a Transaction has a material effect on any SPT, the Issuer may adjust the relevant SPT to minimise or eliminate such material effect (a "**Recalculation**"). Any Recalculation shall be stated in the Sustainability Report.

"**Sustainability Report**" means information on the performance of the selected KPIs, including the baseline where relevant, which is to be included in HOCHTIEF's annual report.

"**Transaction**" means material restructuring activities (e.g. acquisitions, divestitures or mergers) of the Issuer or its affiliated companies.

"**Target Observation Date**" means [●].

"**Verification Assurance Report**" means a verification assurance report in respect of such Sustainability Report relative to the KPIs outlining the performance against the SPTs, which is to be included in HOCHTIEF's annual report.]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in Section 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in Section 3(1)), and this obligation cannot be

2025 im Vergleich zum Basisjahr 2019, vorbehaltlich einer Neubestimmung.]

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 3**" oder "**NEZ 3**" bezeichnet das Erreichen einer jährlichen Abfallverwertungsquote von mindestens 80 % bis 2025, vorbehaltlich einer Neubestimmung und anschließenden schrittweisen Erhöhung der Quote.]

[(und NEZ 1[,] [und] [NEZ 2] [und NEZ 3] jeweils ein "**NEZ**").]

Falls die Emittentin nach billigem Ermessen feststellt, dass (i) eine methodologische Änderung bei der Bestimmung eines NEZ, oder (ii) eine Transaktion eine wesentliche Auswirkung auf ein NEZ hat, kann die Emittentin das betreffende NEZ anpassen, um diese wesentliche Auswirkung zu minimieren oder zu beseitigen (eine "**Neubestimmung**"). Jede Neubestimmung ist im Nachhaltigkeitsbericht anzugeben.

Ein "Nachhaltigkeitsbericht" bezeichnet Informationen über die Entwicklung ausgewählter KPIs, gegebenenfalls einschließlich der Ausgangswerte, die in dem Jahresbericht von HOCHTIEF aufgenommen werden.

"**Transaktion**" bezeichnet wesentliche Umstrukturierungsmaßnahmen (z.B. Übernahmen, Veräußerungen oder Fusionen) der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen.

"**Beobachtungsstichtag**" bezeichnet den [●].

"**Zertifizierungsbericht**" bezeichnet einen Zertifizierungsbericht in Bezug auf einen Nachhaltigkeitsbericht in dem die Entwicklung der KPIs gegenüber den NEZs dargestellt werden und der in den Jahresbericht von HOCHTIEF aufgenommen wird.]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht mehr als 60 und nicht weniger als 30 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und Benachrichtigung gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren

avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with Section 12 to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (excluding).

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

Any such notice shall be given in accordance with Section 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.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognized standing to the effect that the Issuer, has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Emissionsstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsleitung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen und anerkannten Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies:

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

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Final Redemption Amount plus interest (if any) accrued to but excluding the date of such redemption.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon a Change of Control, the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.*

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as 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 Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at their Final Redemption Amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

In this context the following provisions apply:

"Rating Agency" means each of S&P and Moody's and Fitch where "**S&P**" means S&P Global Ratings Europe Limited, and "**Moody's**" means Moody's Investors Service, Inc., and "**Fitch**" means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective affiliates or successors.

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

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

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein Negatives Ratingereignis aufgrund des Kontrollwechsels eintritt (gemeinsam ein "**Vorzeitiger Rückzahlungsgrund**"), erhält jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin nicht bereits vor Erklärung des Vorzeitigen Rückzahlungsverlangens (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h. aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin zum Stichtag die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Stichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"Ratingagentur" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei "**S&P**" S&P Global Ratings Europe Limited bezeichnet und "**Moody's**" Moody's Investors Service Inc. bezeichnet und "**Fitch**" Fitch Ratings Ltd. bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre verbundenen Unternehmen oder Nachfolgesellschaften.

A "**Negative Rating Event**" shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2 being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then sub-paragraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) that any person (other than a company of the ACS Group) or group of persons (other than companies of the ACS Group) ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in

Ein "**Negatives Ratingereignis**" gilt als eingetreten, wenn (x) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einem non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) herabgestuft oder zurückgezogen wird und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (im Falle einer Herabstufung) von dieser Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle einer Zurückziehung) durch ein Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wird; oder (y) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums um eine oder mehrere Stufen (zur Erläuterung: von Ba1 auf Ba2 entspricht einer Stufe) herabgestuft und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating heraufgestuft wird, wobei falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating ist, die Regelung unter (x) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist. Ein Negatives Ratingereignis tritt jedoch nicht ein, falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft (aufgrund einer Beauftragung durch die HOCHTIEF Aktiengesellschaft) am Ende des Kontrollwechselzeitraums über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) von mindestens zwei Ratingagenturen verfügt.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (die nicht Gesellschaft der ACS Gruppe ist) oder mehrere Personen (die nicht Gesellschaften der ACS Gruppe sind) ("**Relevante Person(en)**"), die abgestimmt handeln (wie in § 30(2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen

section 30(2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s) gains Control over HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"ACS Group" means ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") and all companies affiliated to ACS except for HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its Subsidiaries.

"Control" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in section 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50 per cent. of the voting shares of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"Change of Control Period" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **"Put Event Notice"**) to the Holders without undue delay in accordance with Section 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 Section 5[(4)].

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

Relevanten Person bzw. solcher Relevanten Personen handeln, die Kontrolle über die HOCHTIEF Aktiengesellschaft erlangen (unabhängig davon ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der HOCHTIEF Aktiengesellschaft seine Zustimmung erteilt hat).

"ACS Gruppe" bezeichnet ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("**ACS**") und alle mit ACS verbundenen Unternehmen, mit Ausnahme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.

"Kontrolle" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 34 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

"Kontrollwechselzeitraum" bezeichnet den Zeitraum, der 120 Tage nach dem Kontrollwechsel endet.

Der **"Stichtag"** ist der fünfzehnte Tag der dem letzten Tag der Vorzeitigen Rückzahlungsperiode folgt.

Sobald die Emittentin von dem Vorzeitigen Rückzahlungsgrund Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies unverzüglich gemäß § 12 den Gläubigern unter Angabe des Vorzeitigen Rückzahlungsgrunds und der dazu führenden Umstände sowie der notwendigen Schritte zur Ausübung der Rechte gemäß diesem § 5[(4)] bekannt machen (**"Vorzeitige Rückzahlungsgrunderklärung"**).

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums (die **"Vorzeitige Rückzahlungsperiode"**) von 45 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Call), the following applies:

[(5)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Call).*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes in whole or in part within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest (if any) to (but excluding) the relevant redemption date.

Call Redemption
Period(s)

[Call Redemption
Period(s)]

[•]

Call Redemption
Amount(s)

[Call Redemption
Amount(s)]

[In case of
Sustainability-
Linked Bonds with
Coupon Step Up
Option, the following
applies: [•]]

[•]

[In case of
Sustainability-
Linked Bonds with
Adjustment Event,
the following applies:
If no Adjustment Event
has occurred: [•]]

If an Adjustment Event
has occurred: [•]]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:
The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]

[Falls die Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call) für die Schuldverschreibungen gilt, ist folgendes anwendbar:

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call).*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/räume (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum maßgeblichen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rück-
zahlungszeitraum/-
räume (Call)

[Wahl-
Rückzahlungszeitrau-
m/ räume]

[•]

Wahl-Rück-
zahlungsbetrag/ -
beträge (Call)

[Wahl-
Rückzahlungs-
betrag/-beträge]

[Im Fall von mit
nachhaltigkeitsbezog-
enen Kennzahlen
verknüpften
Schuldverschreibung-
en mit Zins-Step-Up-
Option, ist folgendes
anwendbar: [•]]

[•]

[Im Fall von mit
nachhaltigkeitsbezog-
enen Kennzahlen
verknüpften
Schuldverschreibung-
en mit
Anpassungsereignis,
ist folgendes
anwendbar:

Falls kein
Anpassungsereignis
eingetreten ist: [•]

Falls ein
Anpassungsereignis
eingetreten ist: [•]]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung

seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the relevant redemption date, which shall be not less than [*insert Minimum Notice to Holders*] nor more than [*insert Maximum Notice to Holders*] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form, the following applies:** For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]

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

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

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:

[(6)] *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.*

- (a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes, in whole but not in part, on the Event Redemption Date at the Event Redemption Amount together with interest (if any) accrued to the Event Redemption Date (excluding).

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption based on a Transaction Trigger Event by giving notice in accordance with Section 12.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under Section 5[(8)].]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(6)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt an dem Ereignis-Rückzahlungstag zum Ereignis-Rückzahlungsbetrag, wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Ereignis-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses durch Bekanntmachung gemäß § 12 verzichten.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5[(8)] verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Whereby:

"Event Redemption Amount" means *[insert amount per Note]*.

"Event Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).

"Transaction" means *[insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert: on or prior to [insert Transaction Trigger Cut-off Date]]** in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following applies:

[(7)] *Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (e), redeem the Notes at its option, in whole or in part at any time **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: to but excluding [insert earliest possible par redemption date]]** at their Make-Whole Redemption Amount plus accrued interest (if any) to the (but excluding) redemption date on which the Notes will be redeemed.

(b) The "Make-Whole Redemption Amount" per Note shall be the higher of:

- (i) the Specified Denomination;
or
- (ii) the Present Value.

(c) Dabei gilt:

"Ereignis-Rückzahlungsbetrag" bezeichnet *[Betrag pro Schuldverschreibung einfügen]*.

"Ereignis-Rückzahlungstag" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.

"Transaktion" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen]*.

"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin **[Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen: an oder vor dem [Transaktions-Stichtag einfügen]]** an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar:

[(7)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (e) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise jederzeit nach ihrer Wahl **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: bis zum [frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen] (ausschließlich)]** zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(b) Der "Make-Whole Rückzahlungsbetrag" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren:

- (i) der Festgelegten Stückelung;
oder
- (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.

Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole Berechnungsstelle berechnet.

(c) The "**Present Value**" will be the sum of:

(c) Der "**Abgezinste Marktwert**" ist die Summe aus:

(i) the Specified Denomination to be redeemed **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert:** which would otherwise become due on the Maturity Date] **[if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert:** on *[insert earliest possible par redemption date]* (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)], discounted to the redemption date; and

(i) dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** der ansonsten am Endfälligkeitstag fällig werden würde] **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll einfügen:** am *[frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]* (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt würden)]; und

(ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert:** the Maturity Date] **[if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert:** *[insert earliest possible par redemption date]* (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)] (excluding any interest accrued to but excluding the redemption date), each discounted to the redemption date.

(ii) den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** Endfälligkeitstag] **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** *[frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]* (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)] (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

(d) The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in Section 3, using a discount rate equal to

(d) Die Make-Whole Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht, unter Anwendung eines Abzinsungssatzes,

the Benchmark Yield plus *[insert percentage]* per cent.

The "**Benchmark Yield**" means (i) the yield based upon the [Bundesbank reference price (Bundesbank-Referenzpreis)] *[insert other applicable reference price]* for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at [noon Frankfurt time]*[other relevant time]* on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "**Screen Page**" means Bloomberg [QR (using the pricing source "FRNK")] *[other relevant screen page]* (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

The "**Benchmark Security**" means the [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] *[other relevant benchmark]* due *[specify maturity date]* *[ISIN or other securities code]*, or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, such substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent, having a maturity comparable to the remaining term of the Note to **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date] [if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: *[insert earliest possible par redemption date]*]**, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be**

der der Benchmark-Rendite zuzüglich *[Prozentsatz einfügen]* [%]entspricht.

Die "**Benchmark-Rendite**" bezeichnet (i) die auf dem [Bundesbank-Referenzpreis] *[anderen anwendbaren Referenzpreis einfügen]* der Referenzanleihe für den Make-Whole Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint oder (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag um [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)]*[andere Uhrzeit]* auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Bildschirmseite**" ist Bloomberg [QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")] *[andere Bildschirmseite]* (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Make-Whole Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"**Referenzanleihe**" ist die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] *[andere Referenzanleihe]* fällig *[Endfälligkeitsdatum angeben]* *[ISIN oder andere Wertpapierkennung]*, oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Make-Whole Berechnungsstelle festgesetzt wird, mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: *[frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]*]** vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen

applicable, insert: the Maturity Date]
[if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: *[insert earliest possible par redemption date]]*.

"Make-Whole Calculation Date"
means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed as a result of any event specified in this Section 5[(7)].

(e) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with Section 12 on giving not less than [15] *[insert other minimum notice period (which shall be not less than five Business Days)]* days' prior notice. Such notice shall specify:

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) name and address of the institution appointed by the Issuer as Make-Whole Calculation Agent.

(f) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form, the following applies:** For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]

Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum [falls **Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** Endfälligkeitstag] [falls **Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** *[frühestmöglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]]* der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Make-Whole Berechnungstag" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund eines in diesem § 5[(7)] genannten Ereignisses zurückgezahlt werden.

(e) Die Kündigung ist den Gläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [15] *[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als fünf Geschäftstage betragen darf]* Tagen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (iii) den Namen und die Geschäftsstelle der Institution, welche durch die Emittentin als Make-Whole Berechnungsstelle ernannt wurde.

(f) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor

nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

(g) The Issuer may not exercise this option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder of its option to require the redemption of such Note under Section 5([8]).]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

[(8)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest (if any) to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Dates(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[•]	[•]
[•]	[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than *[insert Minimum Notice to Issuer]* nor more than *[insert Maximum Notice to Issuer]* days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Redemption Notice**") in the form available from the specified offices of

[Falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

(g) Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf Schuldverschreibungen zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5([8]) verlangt hat.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(8)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu dem/den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rück- zahlungstag(e) (Put)	Wahl- Rückzahlungsbetrag/ - beträge (Put)
[Wahl- Rück- zahlungstag(e)]	[Wahl- Rückzahlungs- betrag/beträge]
[•]	[•]
[•]	[•]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen

the Fiscal Agent and the Paying Agent. The Put Redemption Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

Rückzahlung (die "**Rückzahlungs-Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle erhältlich ist, zu übermitteln. Die Rückzahlungs-Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Section 6
(THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT [AND THE MAKE-WHOLE CALCULATION AGENT])

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and the initial paying agent (the "**Paying Agent**") and its initial specified office shall be:

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply:

"**Make-Whole Calculation Agent**" means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, which will be selected and appointed by the Issuer at its own expense in good time prior to the exercise of the call right in accordance with Section 5([7]).]

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Make-Whole Calculation Agent] and to appoint another

§ 6
(DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE [UND DIE MAKE-WHOLE BERECHNUNGSSTELLE])

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**") und die anfänglich bestellte Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

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

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar:

"**Make-Whole Berechnungsstelle**" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder eine unabhängige Finanzberaterin mit einschlägiger Expertise, die von der Emittentin auf eigene Kosten rechtzeitig vor Ausübung des Kündigungsrechts gemäß § 5([7]) ausgewählt und bestellt werden wird.]

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Make-Whole Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden

Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Make-Whole Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [insert name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [insert location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, [if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply: [,][and] [(iv)] a Make-Whole Calculation Agent] **[in the case of payments in United States dollar the following applies: [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) 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 Section 12.****

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent[,]
[and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent] act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Make-Whole Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [(iii)] 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 [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar: [,][und] [(iv)] eine Make-Whole Berechnungsstelle unterhalten] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) 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]. 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.****

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,]
[und] die Zahlstelle [und die Make-Whole Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

**Section 7
(TAXATION)**

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) German capital gains tax (*Kapitalertragsteuer*) (including settlement tax (*Abgeltungsteuer*)) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German capital gains tax or solidarity surcharge, as the case may be; or
- (b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with Germany (including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business therein or having, or having had, a permanent establishment in the Federal Republic of Germany) other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

**§ 7
(STEUERN)**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieses Staates (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, oder Gesellschafter oder Anteilseigner eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer gegenwärtigen oder früheren Verbindung zu Deutschland (einschließlich des Umstandes, dass ein solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, Gesellschafter oder Anteilseigner) die deutsche Staatsbürgerschaft besitzt oder besaß oder in der Bundesrepublik Deutschland ansässig oder gewerblich oder geschäftlich tätig ist oder war oder in

	Deutschland eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die auf diese zu leistende maßgebliche Zahlung erhält; oder
(c)	<p>payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside Germany; or</p> <p>in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung in einem Depot bei einer bzw. einem nicht in Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank verbucht gewesen wären; oder</p>
(d)	<p>payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or</p> <p>in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung; oder</p>
(e)	<p>payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or</p> <p>in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßig hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften befolgt, oder dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt; oder</p>
(f)	<p>payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or</p> <p>in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen</p>

deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder

(g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(g) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug dafür oder aus dem Grund vorzunehmen ist, dass der Gläubiger eine Schuldverschreibung mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß bereitgestellt wurde, vorgelegt hat; oder

(h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to sections 1471 through 1474 of the US Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such sections of the Internal Revenue Code; or

(h) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(i) any combination of items (a)-(h);

(i) jegliche Kombination der Absätze (a)-(h).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf jegliche Zahlung auf eine Schuldverschreibung an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft erhält oder eine andere Person als der alleinige wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlung ist, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung steuerlich dem Einkommen des Begünstigten bzw. Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder einem Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder einem wirtschaftlichen Eigentümer zugerechnet werden müsste, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

**Section 8
(PRESENTATION PERIOD)**

The presentation period provided in section 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

**Section 9
(EVENTS OF DEFAULT)**

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the principal amount together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a 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

**§ 8
(VORLEGUNGSFRIST)**

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

**§ 9
(KÜNDIGUNG)**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zum Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) 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) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or	(d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or	(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
(f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.	(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.
(2) <i>No Termination.</i> The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.	(2) <i>Keine Kündigung.</i> Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
(3) <i>Notice.</i> Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.	(3) <i>Kündigungserklärung.</i> Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(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][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.
(4) <i>Quorum.</i> In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.	(4) <i>Quorum.</i> In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (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.

Section 10
(SUBSTITUTION)

(1) *Substitution.* The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of HOCHTIEF Aktiengesellschaft as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the "**Substitute Debtor**"), **provided that:**

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;

(b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and Conditions of the Notes (the "**Substitution Guarantee**");

§ 10
(ERSETZUNG)

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein mit der HOCHTIEF Aktiengesellschaft verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;

(b) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter Berücksichtigung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen garantiert (die "**Ersetzungsgarantie**");

- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;
- (d) Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;
- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, **provided that** such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.
- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Emittentin alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und
- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

For purposes of this Section 10, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 *et seq.* of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

(2) *Discharge from Obligations. References.* Upon a substitution in accordance with this Section 10, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in relation to the Issuer in Section 7 shall be the Substitute Debtor's country of domicile for tax purposes. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in Section 7 and Section 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;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

Any such substitution, together with the notice referred to in paragraph (3) below, shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(3) *Notification to Holders.* Not later than 15 Payment Business Days after effecting the substitution, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with Section 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" jedes von der HOCHTIEF Aktiengesellschaft gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) *Schuldbefreiung. Bezugnahmen.* Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

- (a) 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);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

Jede Ersetzung zusammen mit der Mitteilung gemäß Absatz 3 dieser Bestimmung befreit, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

(3) *Benachrichtigung der Gläubiger.* Spätestens 15 Zahltage nach Durchführung der Ersetzung wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse gemäß § 12 mitteilen und jede andere Person oder Stelle, gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen informieren.

Section 11
(FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION)

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

Section 12
(NOTICES)

[In the case of Notes which are listed on the official list and are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

§ 11
(BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 12
(MITTEILUNGEN)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt (*official list*) notiert und zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[In the case of Notes which are listed on a stock exchange other than the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer applied for listing of the Notes and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on such a stock exchange, paragraph (1) shall apply. If the rules of such stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.]

[In the case of Notes which are unlisted the following applies:

Notification to Clearing System. 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.]

[In the case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

**Section 13
(AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
HOLDERS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE)**

(1) *Resolutions of Holders.* The Holders may with consent of the Issuer (if required) by a majority resolution pursuant to section 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time, agree to amendments of the Terms and Conditions or resolve any other matters provided for by the SchVG. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under Section 13(2)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als im amtlichen Kursblatt (*official list*) der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin die Notierung der Schuldverschreibungen veranlasst hat und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an dieser Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln dieser Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Für die Wirksamkeit jeder Bekanntmachung ist für alle Zwecke der Tag der ersten solchen Veröffentlichung maßgeblich.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

**§ 13
(ÄNDERUNG DER
EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER)**

(1) *Beschlüsse durch die Gläubiger.* Die Gläubiger können mit Zustimmung der Emittentin (soweit erforderlich) durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**SchVG**") in seiner jeweils gültigen Fassung die Emissionsbedingungen ändern oder sonstige Maßnahmen gemäß dem SchVG beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein

below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the 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 meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 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 meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 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 votes have been cast until and including the day the voting period ends.

ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

(7) *Holders' representative.* **[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:** The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with Section 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies: The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be *[insert name]*. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § 13(4) Satz 3 entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:** 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.]

[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist *[Name einfügen]*. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

(9) *Amendments of Substitution Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Substitution Guarantee (as defined in Section 10(1)(b)) if provided in relation to the Notes.]

**Section [13] [14]
(APPLICABLE LAW, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT)**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in every respect by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, 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) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System; (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes

(9) *Änderung der Ersetzungsgarantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten sinngemäß für die Ersetzungsgarantie (wie in § 10(1)(b) definiert), falls eine solche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gegeben wird.]

**§ [13] [14]
(ANWENDBARES RECHT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG)**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Frankfurt am Main nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet

also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**Section [14] [15]
(LANGUAGE)**

[If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

These Terms and Conditions 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 Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Notes are publicly offered in whole or in part in Germany or distributed in whole or in part to non-professional investors in Germany with English language Conditions, the following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

"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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

**§ [14] [15]
(SPRACHE)**

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

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:

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:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

FORM OF FINAL TERMS

[EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA") MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes 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 (as amended, "**MiFID II**"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [**Consider any negative target market**] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of MiFID II and its supplementing EU legislative acts.][●]

[EUROPÄISCHER WIRTSCHAFTSRAUM ("EWR") MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "**MiFID II**"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. [**Negativen Zielmarkt berücksichtigen**] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der MiFID II und diese ergänzenden EU Rechtsakte.][●]

[UNITED KINGDOM ("UK") MiFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**UK MiFIR**"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [**Consider any negative target market**] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of UK MiFIR.][●]

[VEREINIGTES KÖNIGREICH ("VK") MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des Handbuchs der Finanzaufsicht des VK (Financial Conduct Authority – "**FCA**") Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 Teil des Rechts des VK ist ("**VK MiFIR**"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. [**Negativen Zielmarkt berücksichtigen**] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance

Sourcebook (die "VK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der VK MiFIR.]]●]

[EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA") MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services.] **[Consider any negative target market]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturer[s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II,] as applicable. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of MiFID II and its supplementing EU legislative acts.]]●]

[EUROPÄISCHER WIRTSCHAFTSRAUM ("EWR") MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "**MiFID II**"), umfasst; [und] (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]. **[Negativen Zielmarkt berücksichtigen]** Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit], zu bestimmen. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der MiFID II und diese ergänzende EU Rechtsakte.]]●]

[UNITED KINGDOM ("UK") MiFIR PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is retail clients, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"), and eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA ("**UK MiFIR**"); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]. **[Consider any negative target market.]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturer[s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable.] For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of UK MiFIR.]]●]

[VEREINIGTES KÖNIGREICH ("VK") MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen Kleinanleger, im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des Rechts des VK ist und geeignete Gegenparteien im Sinne des Handbuchs der Finanzaufsicht des VK (Financial Conduct Authority – "FCA") Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EUWA Teil des Rechts des VK ist ("VK MiFIR"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]. **[Negativen Zielmarkt berücksichtigen]** Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "VK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit], zu bestimmen.] Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der VK MiFIR.][●]

[PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of the Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Endgültigen Bedingungen bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in der jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebs-Richtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in der jeweils gültigen Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]]¹

¹ To be included in case "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" is selected to be "applicable" in Part II. A of the Final Terms.
Einzufügen, falls "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" in Teil II. A der Endgültigen Bedingungen als "anwendbar" gewählt wurde.

[PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE UNITED KINGDOM – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 as amended (the "**Prospectus Regulation**") as it forms part of UK law by virtue of the EUWA. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as amended as it forms part of UK law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("**VK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im VK nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Endgültigen Bedingungen bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("**EUWA**") Teil des Rechts des VK ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweils gültigen Fassung ("**FSMA**") und aller Vorschriften und Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des Rechts des VK ist; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in ihrer jeweils gültigen Fassung (die "**Prospektverordnung**"), welche durch EUWA Teil des Rechts des VK ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil des Rechts des VK ist (die "**VK PRIIPs-Verordnung**"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im VK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im VK nach der VK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.²

² To be included in case "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" is selected to be "applicable" in Part II. A of the Final Terms.
Einzufügen, falls "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" in Teil II. A der Endgültigen Bedingungen als "anwendbar" gewählt wurde.

In case of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more Member States of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com).

[Date]
[Datum]

FINAL TERMS *ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN*

HOCHTIEF Aktiengesellschaft
(Essen, Federal Republic of Germany)
Legal Entity Identifier (LEI): 529900Y25S8NZIYTT924

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibung]

Series: [•], Tranche [•]
Serie: [•], Tranche [•]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 3,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated April 5, 2023
vom 5. April 2023

of
der

HOCHTIEF Aktiengesellschaft

Issue Price: [•] per cent.
Emissionspreis: [•] %

Issue Date: [•]³
Tag der Begebung: [•]³

[These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 (5) in conjunction with Article 25 (4) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017 as amended (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated April 5, 2023 [as supplemented by [a] supplement[s] dated [•]] (the "**Prospectus**"). Full information on HOCHTIEF Aktiengesellschaft and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com) and copies may be obtained free of charge from HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Germany.

*Diese Endgültige Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (das "**Programm**"). Diese Endgültige Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 in Verbindung mit Artikel 25 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017,*

³ The Issue date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date. *Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

in ihrer jeweils gültigen Fassung (die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 5. April 2023 [, ergänzt durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [•]] (der "**Prospekt**") zu lesen. Vollständige Informationen über HOCHTIEF Aktiengesellschaft und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt und diese Endgültigen Bedingungen zusammengekommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und der Internetseite von HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich unter HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Deutschland.]⁴

[These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 (5) in conjunction with Article 25 (4) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017 as amended (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated April 5, 2023 [as supplemented by [a] supplement[s] dated [•]] (the "**Prospectus**") as well as [the Final Terms (the "**Original Final Terms**") and] the Terms and Conditions of the Notes (the "**Original Terms and Conditions**") set forth in the base prospectus dated [June 7, 2018][April 9, 2019] (the "**Original Prospectus**"). The Terms and Conditions set out in the remainder of PART I have been extracted in whole from [PART I of the Original Final Terms] [the Original Terms and Conditions] and replace [PART I of the Final Terms] [the Terms and Conditions of the Notes] set out in the Prospectus in whole. [Capitalised terms used in the remainder of PART I but not otherwise defined therein shall have the meanings specified in the Original Terms and Conditions when used in the remainder of PART I.] Full information on HOCHTIEF Aktiengesellschaft and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Prospectus including any supplements to the Prospectus and the Original Prospectus. The Original Prospectus, the Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com) and copies may be obtained free of charge from HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Germany.

Diese Endgültige Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (das "**Programm**"). Diese Endgültige Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 in Verbindung mit Artikel 25 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in ihrer jeweils gültigen Fassung (die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 5. April 2023 [, ergänzt durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [•]] (der "**Prospekt**") sowie mit [den Endgültigen Bedingungen (die "**Original-Endgültigen Bedingungen**") und] den Emissionsbedingungen (die "**Original-Emissionsbedingungen**"), die im Prospekt vom [7. Juni 2018][9. April 2019] (der "**Original-Prospekt**") enthalten sind, zu lesen. Die in TEIL I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt [TEIL I der Original-Endgültigen Bedingungen] [den Original-Emissionsbedingungen] entnommen und ersetzen insgesamt [den im Prospekt enthaltenen TEIL I der Endgültigen Bedingungen] [die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen]. [Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in TEIL I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in TEIL I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden.] Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen, des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt und des Original-Prospekts erhältlich. Der Original-Prospekt und der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und der Internetseite von HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich unter HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Alfredstraße 236, 45133 Essen, Deutschland.]]⁵

⁴ Insert for issues under current Prospectus.
Für Emissionen unter dem aktuellen Prospekt einfügen.

⁵ Insert for tap issues which shall be consolidated and form a single series with outstanding notes issued under a former base prospectus.
Für Aufstockungen einfügen, die konsolidiert werden und eine einzige Serie mit den unter früheren Basisprospekten begebenen Schuldverschreibungen bilden sollen.

[A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]⁶

*[Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen
ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]*⁶

⁶ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III or Option IV, including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:⁷

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:⁷

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

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

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of zero coupon Notes replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[in the case of Sustainability-Linked Bonds replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[im Fall von mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpften Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]

⁷ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to section B. of the Final Terms including numbered sections and paragraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf Abschnitt B. der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen entfernen.

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of terms and conditions that apply to [[zero coupon] Notes [with [fixed] [floating] interest rates]][Sustainability-Linked Bonds] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I][Option II][Option III][Option IV]. Capitalized terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf [mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpfte][Nullkupon-]Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I][Option II][Option III][Option IV] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed with the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (Section 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE BEGRIFFSBESTIMMUNGEN (§ 1)

Currency and Denomination⁸
Währung und Stückelung⁸

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Aggregate Principal Amount in words []
Gesamtnennbetrag in Worten

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

☐ **Permanent Global Note**
Dauerglobalurkunde

☐ **Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note**
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Global Note⁹
Globalurkunde⁹

☐ Classical Global Note

☐ New Global Note

Clearing System
Clearingsystem

☐ Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany

☐ Clearstream Banking S.A.
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg, Luxembourg

☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
Belgium

⁸ The minimum denomination for the Notes will be, if in euro, EUR 1,000 and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt, falls in Euro, EUR 1.000 bzw., falls in einer anderen Währung, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

⁹ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, auszufüllen.

INTEREST (Section 3)
ZINSEN (§ 3)

☐ **Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] per cent. per annum
Zinssatz [] % per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Interest Payment Date(s) []
Zinszahlungstag(e)

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) []
(per Specified Denomination)
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede Festgelegte Stückelung)

Last Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag

Final Broken Amount(s) []
(per Specified Denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede Festgelegte Stückelung)

Calculation of Interest for Periods other than a full year
Berechnung der Zinsen für Zeiträume, die nicht einem vollen Jahr entsprechen

Number of regular Interest Payment Dates per calendar year []
Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr

Deemed Interest Payment Date(s) [Not applicable][]
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e) [Nicht anwendbar][]

☐ **Floating Rate Notes (Option II)**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [number][weeks][months]
Festgelegte Zinsperiode(n) [Zahl][Wochen][Monate]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention
- ☐ FRN Convention (specify period) [number][months] [other specified periods]
FRN-Konvention (Zeitraum angeben) [Zahl][Monate][andere festgelegte Zeiträume]
- ☐ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorhergehende Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

- ☐ Relevant financial center(s) []
Relevante(s) Finanzzentrum/en
- ☐ T2
T2

Rate of Interest
Zinssatz

Interest Determination Date [first] [second] [**relevant financial center(s)**] Business Day
[prior to commencement] of the relevant Interest Period

Zinsfestlegungstag [ersten] [zweiten] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**]
Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Margin [Not applicable][] per
Marge cent. per annum
[Nicht anwendbar][] %
per annum

- ☐ plus
- ☐ minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- ☐ Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
Mindestzinssatz [] % per annum
- ☐ Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
Höchstzinssatz [] % per annum

- ☐ **Zero Coupon Notes (Option III)**
Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III)

☐ **Sustainability-Linked Bonds (Option IV)**
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpfte Schuldverschreibungen (Option IV)

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] per cent. per annum
Zinssatz [] % per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Interest Payment Date(s) []
Zinszahlungstag(e)

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede Festgelegte Stückelung)

Last Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede Festgelegte Stückelung)

☐ **Sustainability-Linked Bonds with Coupon Step Up Option**
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpfte Schuldverschreibungen mit Zins-Step-Up-Option

Step Up Margin []
Step-up-Marge

Step Up Rate of Interest []
Step-Up-Zinssatz

Independent Verifier []
Unabhängige Prüfstelle

☐ KPI 1 and SPT 1
KPI 1 und NEZ 1

☐ KPI 2 and SPT 2
KPI 2 und NEZ 2

☐ KPI 3 and SPT 3
KPI 3 und NEZ 3

Target Observation Date []
Beobachtungsstichtag

Calculation of Interest for Periods other than a full year
Berechnung der Zinsen für Zeiträume, die nicht einem vollen Jahr entsprechen

Number of regular Interest Payment Dates per calendar year []
Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr

Deemed Interest Payment Date(s) [Not applicable][]
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e) [Nicht anwendbar][]

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual (ISDA)
- ☐ Actual/Actual (ICMA)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (Section 4)¹⁰
ZAHLUNGEN (§ 4)¹⁰

Payment Business Day
Zahltag

- ☐ Relevant financial center(s) []
Relevante(s) Finanzzentrum/en
- ☐ T2
T2

REDEMPTION (Section 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date¹¹ []
Endfälligkeitstag¹¹

Redemption Month¹² []
Rückzahlungsmonat¹²

- ☐ **Sustainability-Linked Bonds with Adjustment Event**
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Kennzahlen verknüpfte
Schuldverschreibungen mit Anpassungsereignis

Final Redemption Amount [] per cent. of the
Specified Denomination
Rückzahlungsbetrag [] % der Festgelegten
Stückelung

Independent Verifier []
Unabhängige Prüfstelle

¹⁰ Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹¹ Complete for fixed rate Notes and zero coupon Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹² Complete for floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

☐ KPI 1 and SPT 1
KPI 1 und NEZ 1

☐ KPI 2 and SPT 2
KPI 2 und NEZ 2

☐ KPI 3 and SPT 3
KPI 3 und NEZ 3

Target Observation Date []
Beobachtungsstichtag

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer for reason of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount [Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Suspension Event [Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Einstellungs-Ereignisses [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Holder in case of a change of control [Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers bei Kontrollwechsel [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Call) [Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call) [Ja/Nein]

Call Redemption Period(s) []
Wahlrückzahlungszeitraum/räume (Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Call)

Minimum Notice¹³ [] days
Mindestkündigungsfrist¹³ [] Tage

Maximum Notice [] days
Höchstkündigungsfrist [] Tage

¹³ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

Early Redemption at the Option of the Issuer in case of a transaction trigger event	[Yes/No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Transaktions-Ereignis</i>	[Ja/Nein]

Event Redemption Amount (per Note)	[]
<i>Ereignis-Rückzahlungsbetrag (pro Schuldverschreibung)</i>	

Description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes	[specify details]
<i>Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion für deren Finanzierung die Schulverschreibungen begeben werden</i>	[Einzelheiten einfügen]

Transaction Trigger Cut-off Date	[Not applicable][]
<i>Transaktions-Stichtag</i>	[Nicht anwendbar][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole)¹⁴	[Yes/No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole)¹⁴</i>	[Ja/Nein]

Benchmark Yield	The "Benchmark Yield" means (i) the yield based upon the [Bundesbank reference price (Bundesbank-Referenzpreis)] [<i>insert other applicable reference price</i>] for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at [noon Frankfurt time][<i>other relevant time</i>] on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.
-----------------	--

<i>Benchmark-Rendite</i>	<i>Die "Benchmark-Rendite" bezeichnet (i) die auf dem [Bundesbank-Referenzpreis] [anderen anwendbaren Referenzpreis einfügen] der Referenzanleihe für den Make-Whole Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint oder (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag um [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)][andere Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird.</i>
--------------------------	--

Screen Page	Bloomberg [QR (using the pricing source "FRNK")]
<i>Bildschirmseite</i>	[<i>other relevant screen page</i>] Bloomberg [QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")][<i>andere Bildschirmseite</i>]

Benchmark Security	[euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [<i>other relevant benchmark</i>] due [<i>specify maturity date</i>] [<i>ISIN or other securities code</i>]
--------------------	---

¹⁴ Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

<i>Referenzanleihe</i>	<i>Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung]</i>
------------------------	--

Prior notice of redemption	Not less than [15] [insert other minimum notice period (which shall be not less than five Business Days)] days' prior notice of redemption
----------------------------	--

<i>Kündigungsfrist</i>	<i>Mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [15] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als fünf Geschäftstage betragen darf] Tagen</i>
------------------------	--

Early Redemption at the Option of the Holder	[Yes/No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
---	-----

Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Put)</i>	[]
--	-----

Minimum Notice ¹⁵ <i>Mindestkündigungsfrist¹⁵</i>	[] days [] Tage
--	----------------------

Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
--	----------------------

Early Redemption Amount¹⁶
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag¹⁶

Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[]
---	-----

Amortization Yield <i>Emissionsrendite</i>	[]
---	-----

Issue Date <i>Tag der Begebung</i>	[]
---------------------------------------	-----

THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT [AND THE CALCULATION AGENT] (Section 6)¹⁷
EMISSIONSSTELLE[,] [UND] ZAHLSTELLE [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)¹⁷

Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	[Not applicable][] [Nicht anwendbar][]
---	---

NOTICES (Section 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

☐ Notes which are listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange

¹⁵ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of fifteen business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünfzehn Geschäftstagen.

¹⁶ Complete for zero coupon Notes.
Für Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹⁷ Complete for floating rate Notes and for zero coupon Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.

Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt (official list) notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börsen zugelassen sind

- ☐ Notes which are listed on another stock exchange [Specify details]
Schuldverschreibungen, die an einer andere Börse gelistet sind [Einzelheiten einfügen]
- ☐ Notes which are unlisted []
Schuldverschreibungen, die nicht gelistet sind

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, HOLDERS' REPRESENTATIVE (Section 13)

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)

- ☐ Applicable
Anwendbar
- ☐ Not applicable
Nicht anwendbar

**Holders' Representative
Gemeinsamer Vertreter**

- ☐ No Holders' Representative is designated in the Terms Conditions of the Notes
Keine Bestimmung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen
- ☐ Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions of the Notes
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen

Holders' Representative [Specify name and address]
Gemeinsamer Vertreter [Name und Anschrift angeben]

**LANGUAGE (Section [14] [15])
SPRACHE (§ [14] [15])**

**Language of Conditions¹⁸
Sprache der Bedingungen¹⁸**

- ☐ German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- ☐ English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- ☐ German only
ausschließlich Deutsch
- ☐ English only
ausschließlich Englisch

¹⁸ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to retail investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to retail investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an Kleinanleger in Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht Kleinanleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erhältlich sein.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION¹⁹
Teil II ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN¹⁹

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer [Not applicable] [Specify details]

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer²⁰ [Specify details]
Gründe für das Angebot²⁰ [Einzelheiten einfügen]

Use of proceeds [Specify reasons for the issue, if different from general financing purposes of the Hochtief Aktiengesellschaft]
Zweckbestimmung der Erlöse [Gründe für die Emission einfügen, sofern nicht der allgemeinen Unternehmensfinanzierung der Hochtief Aktiengesellschaft dienend]

Estimated net proceeds²¹ []
Geschätzter Nettobetrag der Erlöse²¹

Estimated total expenses of the issue²² []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission²²

¹⁹ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, **provided that** such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.
Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

²⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Company include those reasons here.
Nicht notwendig für Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000. Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken von der Gesellschaft bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

²¹ If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority (not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000).
Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen (nicht notwendig für Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000).

²² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht notwendig für Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Eurosystem eligibility:
EZB-Fähigkeit:

☐ Intended to be held in a manner which would allow

Eurosystem eligibility (NGN)²³:

[Yes/No]

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)²³:

[Ja/Nein]

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer hinterlegt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt

²³ Only applicable for Notes in NGN form. Select "Yes" if the Notes are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

Nur bei Schuldverschreibungen in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

- ☐ Not applicable (CGN)²⁴
Nicht anwendbar (CGN)²⁴
- ☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF)²⁵
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)²⁵

[Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

Selling Restrictions **Verkaufsbeschränkungen**

- ☐ C Rules
- ☐ D Rules

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area [Applicable][Not applicable]

Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum [Anwendbar][Nicht anwendbar]

Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom [Applicable][Not applicable]

Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich [Anwendbar][Nicht anwendbar]

²⁴ Select if the Notes are in CGN form.
Wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

²⁵ Select if the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.
Wählen, falls die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden.

B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code []
Common Code []

ISIN []
ISIN []

German Securities Code []
Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) []

[Financial Instrument Short Name (FISN)]²⁶ []
*[Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)]*²⁶ []

[Classification of Financial Instrument Code (CFI Code)]²⁷ []

*[Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)]*²⁷ []

Yield to final maturity²⁸ []

Rendite bei Endfälligkeit²⁸

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of the website investors may have free access to the contracts relating to these forms of representation²⁹ [Not applicable]
[Specify details]

*Vertretung der Inhaber von Nichtdividendenwerten unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der auf die Vertretung anwendbaren Bestimmungen. Angabe der Website, auf der die Öffentlichkeit kostenlos die Verträge einsehen kann, die diese Vertretung regeln*²⁹ [Nicht anwendbar]
[Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorizations and approvals by virtue of which the Notes will be created [Specify details]

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden [Einzelheiten einfügen]

If different from the Issuer, the identity and contact details of the offeror, of the Instruments and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality. [Not applicable]
[Specify details]

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgererkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat. [Nicht anwendbar]
[Einzelheiten einfügen]

²⁶ If the FISN is not required or requested, it should be specified to be "Not Applicable".
Wenn der FISN nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

²⁷ If the CFI Code is not required or requested, it should be specified to be "Not Applicable".
Wenn der CFI Code nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

²⁸ Only applicable for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes.
Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen.

²⁹ Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in section 13 of the Conditions.
Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 13 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

C.	Terms and conditions of the offer³⁰ <i>Bedingungen und Konditionen des Angebots³⁰</i>	
C.1	Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer <i>Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
	Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Total amount of the Notes offered to the public/admitted to trading. If the amount is not fixed, an indication of the maximum amount of the Notes to be offered (if available) and a description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer. <i>Gesamtemissionsvolumen der öffentlich angebotenen/zum Handel zugelassenen Schuldverschreibungen. Ist das Emissionsvolumen nicht festgelegt, Angabe des maximalen Emissionsvolumens der anzubietenden Schuldverschreibungen (sofern verfügbar) und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkt für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist, einschließlich etwaiger Änderungen, während der das Angebot gültig ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Description of the application process <i>Beschreibung des Angebotsverfahrens</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Method and time limits for paying up the Notes and or delivery of the Notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised	[Not applicable]

³⁰ Complete with respect to Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Bezugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte [Nicht anwendbar]

C.2 Various categories of potential investors³¹ [Not applicable]
Verschiedene Kategorien von potentiellen Investoren³¹ [Nicht anwendbar]

- ☐ Qualified Investors
Qualifizierte Investoren
- ☐ Non-qualified Investors
Nicht-qualifizierte Investoren
- ☐ Qualified Investors and Non-qualified Investors
Qualifizierte Investoren und Nicht-qualifizierte Investoren

C.3 Plan of distribution and allotment³² [Not applicable]
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung³² [Nicht anwendbar]

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

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche [Einzelheiten einfügen]

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

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

C.4 Pricing³³ [Not applicable]
Preisfeststellung³³ [Nicht anwendbar]

Issue Price [] per cent.
Emissionspreis [] %

Expected price at which the Notes will be offered [Not applicable][Specify details]
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable][Specify details]
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

³¹ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

³² Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

³³ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

C.5 Placing and Underwriting³⁴
Platzierung und Übernahme³⁴

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place

[]

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots

Method of distribution
Vertriebsmethode

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Subscription Agreements

[]

Material Features of the Subscription Agreement:

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:

Management Details including form of commitment³⁵

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme³⁵

Specify Management Group or Dealer (names and addresses)
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (Namen und Anschriften)

[]

☐ Firm commitment
Feste Zusage

☐ No firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions³⁶
Provisionen³⁶

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben)

[]

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

[]

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

[]

³⁴ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

³⁵ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

³⁶ Only required for Notes with a Specified Denomination of EUR 1,000.
Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von EUR 1.000.

Stabilization Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

C.6 Public Offer Jurisdictions³⁷
Jurisdiktionen für öffentliches Angebot³⁷

Public Offer Jurisdiction(s)

[Not applicable]
[Specify relevant Member
State(s) – which must be
jurisdiction(s) where the
Prospectus and any supplements
have been passported]
[Federal Republic of Germany]
[Republic of Austria]
[The Netherlands]
[The Grand Duchy of
Luxembourg]

*Jurisdiktion(en), in der/denen ein öffentliches Angebot
stattfindet*

[Nicht anwendbar]
[Relevante(n) Mitgliedstaat(en)
einfügen – dieser muss eine/diese
müssen Jurisdiktion(en) sein, in
die der Prospekt und etwaige
Nachträge notifiziert wurden]
[Bundesrepublik Deutschland]
[Republik Österreich]
[Die Niederlande]
[Luxemburg]

D. Listing(s) and admission to trading
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme

[Yes/No]
[Ja/Nein]

☐

Luxembourg
Luxemburg

☐

regulated market
regulierter Markt

☐

EuroMTF

☐

Frankfurt am Main, regulated market
Franfurt am Main, regulierter Markt

Date of admission
Termin der Zulassung

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading³⁸
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel³⁸

[]

All regulated markets, third country markets or MTFs on which, to the knowledge
of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to
trading are already admitted to trading³⁹

³⁷ Complete with respect to an offer of Notes to the public.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen.

³⁸ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

³⁹ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Im Fall einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Angabe sämtlicher regulierter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind³⁹

- ☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse
- ☐ Frankfurt am Main, regulated market
Frankfurt am Main, regulierter Markt

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind, um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung zu stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage

[Not applicable] [specify details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

E. Additional Information Zusätzliche Informationen

Rating of the Notes
Rating der Schuldverschreibungen

[Not applicable][]

[Nicht anwendbar][]

[The Notes to be issued [have been][are expected to be] rated:

[Standard & Poor's: [] []⁴⁰

[[Other]: [] []⁴⁰

[This credit rating has / These credit ratings have] [been issued by/are expected to be issued by] [insert full name of legal entity which has given the rating] which [is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of March 11, 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of May 21, 2013, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [•] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of March 11, 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the

⁴⁰ Insert brief explanation of the meaning of the rating.
Kurze Erklärung zur Bedeutung des Ratings einfügen.

Council of May 21, 2013, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is / is not] established in the European Union and [is / is not] registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>))]] under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of March 11, 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of May 21, 2013.]]

[Die zu begebenden Schuldverschreibungen haben die folgenden Ratings erhalten][Die folgenden Ratings werden für die zu begebenden Schuldverschreibungen erwartet]:

[Standard & Poor's: [] []]⁴⁰

[[Andere]: [] []]⁴⁰

Dieses Rating [wurde][wird] / Diese Ratings [wurden][werden]] von [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen] abgegeben, [die [ihren / seinen] Sitz nicht in der Europäischen Union [haben / hat], aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [-] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [die [ihren / seinen] Sitz [in der Europäischen Union [haben / hat] und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.] [die nicht [ihren / seinen] Sitz [in der Europäischen Union [haben / hat] und die [nicht] in der Europäischen Union (gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>)) gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und

des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 registriert ist.]]]

**[Listing and admission to trading⁴¹
Börsenzulassung und
Notierungsaufnahme⁴¹**

The above Final Terms comprise the details required for admittance to trading and to list this issue of Notes (as from **[insert issue Date for the Notes]**) pursuant to the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung und Notierungsaufnahme dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

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

[Not applicable.] [The consent to the use of the Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of Notes by all financial intermediaries, subject to compliance with the applicable selling restrictions set out in the Prospectus and these Final Terms, is given by the Issuer in relation to [Luxembourg,] [Germany,] [Austria] [and] [The Netherlands].

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the period commencing on [•] and ending on [•].]

[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]

[Nicht anwendbar.] [Die Zustimmung zu der Verwendung des Prospekts zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch alle Finanzintermediäre unter Einhaltung aller gemäß dem Prospekt und dieser Endgültigen Bedingungen anwendbaren Veräußerungsbeschränkungen wird von der Emittentin in Bezug auf [Luxemburg,] [Deutschland,][Österreich,] [und] [die Niederlande] erteilt.

Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während des Zeitraums beginnend am [•] und endend am [•] erfolgen.]

[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].]

⁴¹ Include only in the version of the Final Terms, which are submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.
Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

**[Third Party Information
Informationen von Seiten Dritter**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten veröffentlichten Informationen ableiten konnte - wurden keine Tatsachen unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]

HOCHTIEF Aktiengesellschaft

[Name and title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER

General Information

The Company is a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*), incorporated under and governed by the laws of Germany. The Company has its registered office at Alfredstraße 236, 45133 Essen, Germany, and is registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Essen, Germany, under HRB 279 (telephone number +49 201 824-0). The Company has been established for an unlimited period of time.

In 1873 "Gebrüder Helfmann", a small construction business, was founded in Frankfurt am Main, Germany, which was entered into the trade register of Frankfurt am Main as a general partnership (*Offene Handelsgesellschaft*) in 1884. In 1896 it was converted into a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) – 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.

The Company's commercial name is HOCHTIEF.

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is: 529900Y25S8NZIYTT924.

The website of the Company can be accessed under www.hochtief.com. The information on this website is for information purposes only and does not form part of this Prospectus unless it is explicitly incorporated by reference into this Prospectus and has not been scrutinized or approved by the CSSF.

Corporate Purpose

Pursuant to Section 2(1) of the Company's articles of association (the "**Articles of Association**"), the corporate purpose of the Company is the management of a group of companies notably active in the following areas:

- 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, 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;
- 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, maintenance, servicing, operation and management or modernization of machinery, plant and plant components of all types and for their dismantling; and
- the utilization of patents and other industrial property rights in all areas pursuant to the object of the Company.

The Company is further entitled to be active itself in the fields listed above. The Company is entitled, either alone or in partnership with others, to carry out all business and take all measures which are related directly or indirectly to the object of the Company or which are deemed to serve the object of the Company. The Company is also entitled – also for investment purposes – to found all types of other companies, purchase and sell or acquire interests in other companies and to place such companies under joint management, to limit itself to the administration of its participating interest in such companies and to dispose of its interest in such companies. The Company is entitled to spin off or transfer its business in whole or in part to other companies in its group.

The Company is the parent company of HOCHTIEF Group.

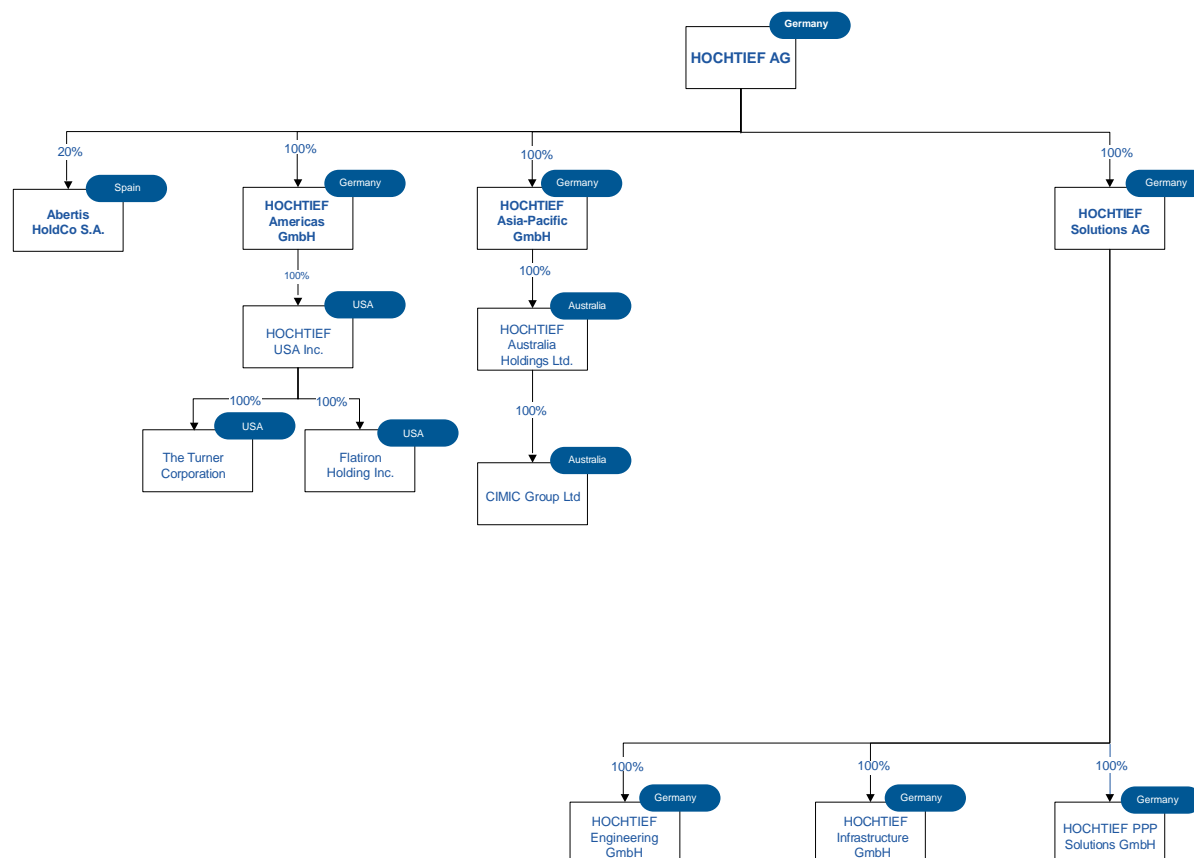
Principal Activities

The principal activity of the Company is to act as a holding company for its subsidiaries, which are involved in the delivery of building, construction and infrastructure projects, including PPP, as well as a wide range of infrastructure services.

Organizational Structure

The Issuer is the parent company of the Group. As such, the Issuer is the holding company of the Group and conducts its business primarily through its relevant subsidiaries. The Group's consolidated financial statements include all significant subsidiaries where the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the respective investee and has the ability to affect those returns through its power over such investee. The Group comprised 365 fully consolidated companies globally, as well as four special-purpose investment funds (*Spezialfonds*), 94 equity-accounted companies, and 101 joint operations as of December 31, 2022.

The following diagram provides an overview (in simplified form) of the Company's significant subsidiaries taking into account the relevant successive interests (*durchgerechneter Beteiligungsanteil*), its shareholding in Abertis (as defined below), as well as the Company's position in the ACS Group (as defined below) as of the date of this Prospectus. The shareholdings presented also include shareholdings in affiliated companies pursuant to Sections 15 *et seq.* of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). The shareholdings presented below are rounded to two decimal points.



Share Capital

As of the date of this Prospectus, the authorized share capital of the Company amounts to EUR 198,940,928.00 and consists of 77,711,300 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. As of December 31, 2022, 3.3 per cent. of the shares in the Company were held as treasury shares.

On June 10, 2022, the Issuer's share capital increase of 10 per cent. became effective. The net proceeds of that capital increase, amounting to approximately EUR 406 million, were used to repay part of the transaction facility arranged with a banking syndicate for the complete takeover of CIMIC.

Statutory Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Alfredstraße 277, 45133 Essen, Germany ("**KPMG**") was appointed as the Company's auditor for the fiscal years ended December 31, 2022 and December 31, 2021. KPMG audited the Company's consolidated financial statements, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU ("**IFRS**") for the fiscal years ended December 31, 2022 and December 31, 2021 and issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) on each of the consolidated financial statements of the Company for the fiscal years ended December 31, 2022 and December 31, 2021. KPMG is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

Financial Year

The Company's fiscal year corresponds to the calendar year.

Financial Information

The audited consolidated financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 2022 which have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the auditor's report

(*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in the Group Report (*Geschäftsbericht*) 2022 – see "Documents incorporated by reference" below, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 2021 which have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in the Group Report (*Geschäftsbericht*) 2021 – see "Documents incorporated by reference" below, are incorporated by reference into this Prospectus.

The auditor's reports (*Bestätigungsvermerke*) have been issued in accordance with Section 322 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) in German language on the German version on the consolidated financial statements and the combined management report (*mit dem Lagebericht zusammengefasster Konzernlagebericht*) of HOCHTIEF Aktiengesellschaft as of and for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021. The combined management reports are neither included nor incorporated by reference in this Prospectus.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Company since December 31, 2022.

Executive and Supervisory Bodies

Executive Board

Pursuant to the Articles of Association, the Executive Board must consist of at least two persons, and the Supervisory Board determines the exact number of the members of the Executive Board. The Supervisory Board appoints members of the Executive Board for a period not exceeding five years.

The members of the Executive Board, their responsibilities and their further mandates on supervisory boards to be constituted by German law or comparable mandates are the following:

Name	Responsibility	Further Mandates
Juan Santamaría Cases <ul style="list-style-type: none"> Born in 1978 Member since July 2022 Appointed until July 19, 2025 	Chairman and Chief Executive Officer (CEO) Also Chief Executive Officer (CEO) of ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> CIMIC Group Limited (executive chairman) Thiess Group Finance Pty. Ltd. Thiess Group Finance USA Pty. Ltd. Thiess Group Holdings Pty. Ltd. The Turner Corporation (member of the board of directors)
Peter Sassenfeld <ul style="list-style-type: none"> Born in 1966 Member since November 2011 Appointed until October 31, 2026 	Chief Financial Officer Also responsible for: HOCHTIEF Solutions AG (Member of the Executive Board and Chief Financial Officer); corporate departments Mergers & Acquisitions, Controlling, Finance, Capital Markets Strategy/Investor Relations, Accounting and Tax, and Insurance.	<ul style="list-style-type: none"> CIMIC Group Limited Flatiron Holding, Inc. HOCHTIEF AUSTRALIA HOLDINGS Ltd. The Turner Corporation

Name	Responsibility	Further Mandates
José Ignacio Legorburo Escobar <ul style="list-style-type: none"> Born in 1965 Member since May 2014 Appointed until May 6, 2027 	Chief Operating Officer Also responsible for: corporate division HOCHTIEF Europe (HOCHTIEF Solutions AG (Member of the Executive Board and Chief Operating Officer), HOCHTIEF ENGINEERING GmbH and HOCHTIEF Infrastructure GmbH).	Currently no further mandates
Nikolaus Graf von Matuschka <ul style="list-style-type: none"> Born in 1963 Member since May 2014 Appointed until May 6, 2024 	Also responsible for: corporate division HOCHTIEF Europe HOCHTIEF Solutions AG (Chairman of the Executive Board and Chief Executive Officer), HOCHTIEF PPP Solutions GmbH; Real Estate; Internal Services Segment; corporate department IT	<ul style="list-style-type: none"> HOCHTIEF Infrastructure GmbH (chairman of the supervisory board) Malteser Deutschland gGmbH (member of supervisory board)
Martina Steffen <ul style="list-style-type: none"> Born in 1970 Member since September 2021 Appointed until September 15, 2024 	Labor Director, Chief Sustainability Officer Also responsible for: corporate department Human Resources; HOCHTIEF Solutions AG (Member of the Executive Board and Labor Director)	<ul style="list-style-type: none"> HOCHTIEF Infrastructure GmbH Member of the board of trustees of Kinderstiftung Essen

The members of the Executive Board may be reached at the Company's office at Alfredstraße 236, 45133 Essen, Germany (+49 (0) 201-824-0).

Supervisory Board

Pursuant to the Company's Articles of Association and in accordance with Section 7 (1) Sentence 2 of the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*), the Company's Supervisory Board consists of 16 members. Of these 16 members, eight members must be appointed by the Company's shareholders at the annual general shareholders meeting and eight members must be elected by the employees who are employed in Germany by Group entities (i.e. entities of the Group having their registered office in Germany).

The members of the Supervisory Board of the Company are:

Pedro López Jiménez (Chairman)

Member of the board, vice-chairman of the executive committee and member of the nomination committee of ACS

Comparable mandates:

Abertis Infraestructuras, S.A.
ACS Servicios y Concesiones, S.L. (chairman)
CIMIC Group Limited
Dragados, S.A. (vice-chairman)

Matthias Maurer (Deputy Chairman)*

Chairman of the central works council of HOCHTIEF Infrastructure GmbH

Comparable mandates:

Medizinischer Dienst der Krankenversicherung Mecklenburg-Vorpommern e.V. (chairman of the administrative board)

Fritz Bank*

Deputy chairman of the group works council of the Company

Beate Bell

Management consultant

Christoph Breimann*

Head of technical office building at HOCHTIEF Infrastructure GmbH

José Luis del Valle Pérez

Member, director and secretary of the board of ACS, general secretary of the ACS Group

Comparable mandates:

Abertis Infraestructuras, S.A.
ACS Servicios y Concesiones, S.L.
CIMIC Group Limited
Dragados, S.A.

Natalie Drews*

Independent works council chairwoman of HOCHTIEF Infrastructure GmbH

Ángel García Altozano

Corporate general manager of ACS

Comparable mandates:

Abertis Infraestructuras, S.A.
ACS Servicios y Concesiones, S.L. (director)
Dragados, S.A.
GED Capital

Dr. rer. pol. h.c. Francisco Javier Garcia Sanz

Former member of the board of management of Volkswagen Aktiengesellschaft, retired

Comparable mandates:

Acerinox, S.A.
INDRA S.A.
TUBACEX

Antonia Kühn*

Regional manager at the Construction, Agricultural and Environmental Employees' Union (*IG Bauen-Agrar-Umwelt*)

Comparable mandates:

HOCHTIEF Infrastructure GmbH

Luis Nogueira Miguelsanz

Secretary-general of Dragados, S.A.

Nikolaos Paraskevopoulos*

Chairman of the European works council and member of the group works council of the Company, chairman of the works council Essen of TRINAC GmbH

Nicole Simons*

Member of the Federal Board of the Construction, Agricultural and Environmental Employees' Union (*IG Bauen-Agrar-Umwelt*); attorney-at-law (*Rechtsanwältin*)

Comparable mandates:

SOKA-BAU Zusatzversorgungskasse des Baugewerbes AG

Zusatzversorgungskasse des Steinmetz- und Steinbildhauerhandwerks VVaG (ZVK Steinmetz)
(alternating chairwoman)

DGB-Rechtsschutz GmbH

facts – Die Infoline GmbH (chairwoman)

Prof. Dr. Mirja Steinkamp

Auditor and tax consultant

Comparable mandates:

BarthHass GmbH & Co. KG, Nürnberg (deputy chairwoman)

Basler AG

SÜSS MicroTec

Klaus Stümper*

Chairman of the group works council of the Company

Christine Wolff

Management consultant

Comparable mandates:

Sievert SE

Sweco AB

** Employee representatives*

The members of the Supervisory Board can be reached at the Company's office at Alfredstraße 236, 45133 Essen, Germany (+49 (0) 201-824-0).

Certain Information Regarding the Members of the Executive Board and the Supervisory Board

Mr. Juan Santamaría Cases is chairman of the Executive Board of the Company and chief executive officer of ACS. Mr. Pedro López Jiménez is chairman of the Supervisory Board of the Company as well as member of the board, member of the nomination committee and vice-chairman of the executive committee of ACS, member of the board of Abertis Infraestructuras, S.A., chairman of ACS Servicios y Concesiones, S.L., member of the board of CIMIC Group Limited and vice-chairman and member of the board of Dragados, S.A. Mr. José Luis del Valle Pérez is member of the Supervisory Board of the Company as well as member, director and secretary of the board of ACS, general secretary of ACS Group, member of the board of Abertis Infraestructuras, S.A., ACS Servicios y Concesiones, S.L., CIMIC Group Limited and Dragados, S.A. Mr. Ángel García Altozano is member of the Supervisory Board of the Company as well as corporate general

manager of ACS, member of the board of Abertis Infraestructuras, S.A., director of ACS Servicios y Concesiones, S.L. and Dragados, S.A and member of the board of GED Capital. Mr. Luis Nogueira Miguelsanz is member of the Supervisory Board of the Company as well as secretary-general of Dragados S.A., a subsidiary of ACS.

There may arise conflicts between the duties of these members of the Executive Board and the Supervisory Board of the Company on the one hand and to ACS and its subsidiaries or Abertis Infraestructuras, S.A. and its subsidiaries on the other hand. With these exceptions, there are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the members of the Executive Board and the Supervisory Board vis-à-vis the Company and their private interests, membership in governing bodies of companies, or other obligations.

Major Shareholder

According to information available to the Company, as of the date of this Prospectus, ACS directly and/or indirectly through its subsidiaries holds 53,342,250 voting rights (68.64 per cent.) in the Company.

ACS holds a simple majority in the voting shares of the Company. ACS is a Spanish stock corporation (*Sociedad Anónima*) with its corporate seat in Madrid, Spain. ACS was founded in 1997 through the merger of OCP Construcciones, S.A. and Ginés Navarro Construcciones, S.A. The shares of ACS are listed in Spain on the stock exchanges of Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia (the "**Spanish Stock Exchanges**") by means of the Spanish stock exchange interconnection system (*Sistema de Interconexion Bursátil*, "**SIBE**"). ACS is the parent company of the Company. Other than that, to the extent known to HOCHTIEF from the information reported by certain shareholders regarding their beneficial ownership of the ordinary shares, HOCHTIEF has no other major shareholders who own 5 per cent. or more of the outstanding ordinary shares.

The Executive Board of the Company produced a report on relations with affiliated enterprises pursuant to Section 312 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) for the period from January 1, 2022 to December 31, 2022, which was audited by KPMG.

The Company currently is a fully consolidated company of ACS. Since there is no control agreement between ACS and the Company, the Company is controlled by ACS only insofar as the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) permits influence of shareholders in a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*). According to the German Stock Corporation Act, the executive board shall have direct responsibility for the management of the company and the executive board is not subject to instructions by any shareholder. Holding a simple majority in the voting shares of the Company, ACS is able to pass or reject resolutions in the Company's general shareholders' meetings that require the simple majority of votes cast, including the election of shareholders' representatives in the Company's supervisory board.

Other than that, the Company is not dependent upon ACS.

All of the Company's shares confer the same voting rights.

As an independent listed group, the Company publishes its own consolidated financial statements, which are also included in the consolidated financial statements of ACS.

Significant change in the Group's financial performance or financial position

There has been no significant change in the financial performance or financial position of HOCHTIEF Group since December 31, 2022.

Rating

On March 9, 2021, S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's")⁴⁶ has assigned the Company a long-term corporate credit rating of BBB-⁴⁷ (outlook stable⁴⁸) and a short-term credit rating of A-3.⁴⁹

Sustainability Goals, Sustainability Plan, Awards, Ratings and Rankings

HOCHTIEF is committed to the Agenda 2030 for Sustainable Development and has adopted the 17 Sustainable Development Goals ("SDGs"). In connection with HOCHTIEF's business activities, the following goals and indicators are particularly relevant for the HOCHTIEF Group: "Industry, innovation and infrastructure", "Sustainable cities and communities" and "Climate action". These were newly reviewed in the course of drawing up HOCHTIEF's Sustainability Plan 2025. With regard to the three Sustainable Development Goals, the HOCHTIEF Group makes the following concrete contributions:

SDG # 9: Build resilient infrastructure, promote inclusive and sustainable industrialization, and foster innovation:

- Construction of sustainable, certified infrastructure projects
- Implementation of PPP models
- Expansion and new construction of transportation infrastructure as well as telecommunications grid expansion
- Group-wide digitalization and innovation projects
- Involvement in associations and industry initiatives
- Support for academic projects/collaboration with universities

SDG # 11: Make cities and human settlements inclusive, safe, resilient, and sustainable:

- Construction of sustainable, certified, and resilient projects
- Construction of cultural and educational properties, public buildings, and public transportation infrastructure
- Implementation of PPP models
- Corporate citizenship/donation and sponsorship projects for local communities
- Involvement in associations and industry initiatives

SDG # 13: Take urgent action to combat climate change and its impacts:

- Sustainability in the construction process and value chain

⁴⁶ Standard & Poor's is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that update list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

⁴⁷ Standard & Poor's uses eleven rating symbols, with each symbol representing a group in which the credit characteristics are broadly the same and which are used to designate least credit risk to greatest credit risk. The symbols are: AAA < AA < A < BBB < BB < B < CCC < CC < R < SD and D. An obligor rated "BBB" is considered by Standard & Poor's to have adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments (*Sources: S&P Global Ratings Definitions*). Standard & Poor's further modifies the generic credit risk groups from "AA" to "CCC" by the addition of a plus (+) or minus (–) sign to show relative standing within the major rating categories, if applicable.

⁴⁸ Standard & Poor's outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). When determining a rating outlook, consideration must be given to any changes in the economic environment and/or the fundamental business conditions. A "stable" outlook means that no change of an issuer's rating is to be expected (*Source: S&P Global Ratings Definitions, see fn. 47*). A "negative" outlook means that a rating may be lowered (*Source: S&P Global Ratings Definitions, see fn. 47*).

⁴⁹ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

- Construction of flood protection projects and resilient infrastructure
- Involvement in associations and industry initiatives

The Company pursues the Sustainable Development Goals through its group wide sustainability strategy: the Sustainability Plan 2025 published on its website (<https://www.hochtief.de/mmdownload?id=216436>) (the "**Sustainability Plan 2025**"). The information on this website is for information purposes only and does not form part of this Prospectus.

The Sustainability Plan 2025 comprises HOCHTIEF's commitment to sustainability by integrating ESG criteria in the decision-making process. The Sustainability Plan 2025 pursues the following key objectives: adapting the Company's business model to the new sustainability challenges; responding to the demands of clients, regulators and financial markets in terms of ESG criteria; integrating sustainability at all decision-making levels; improving the Company's competitive position; developing ESG long-term qualitative and quantitative commitments; and strengthen the Company's business model and value chain, involving the main stakeholders (e.g. employees, suppliers, clients, financial institutions).

The Company's commitment to sustainable construction is reflected by several awards, ratings and rankings.

For instance, the Company has been included in the Dow Jones Sustainability Index (World) powered by the S&P Global Corporate Sustainability Assessment ("**CSA**") for more than 15 years and ranks second worldwide in the Construction & Engineering industry category in the S&P Global Dow Jones Sustainability ranking.

Furthermore, as in previous years, the Company was awarded a "B" rating by the Carbon Disclosure Project ("**CDP**") in its 2022 score report (area of focus: Climate change). CDP is a not-for-profit charity and a global carbon transparency initiative launched by institutional investors with the goal of collating corporate climate change information and making it publicly available. The score band of CDP ranges from Leadership (meaning implementing current best practice) (A, A-), Management (meaning taking coordinated action on climate issues) (B, B-), Awareness (meaning knowledge of impacts on, and of, climate issues) (C, C-) to Disclosure (meaning transparent about climate issues) (D, D-).

As of the date of this Prospectus, the Company is also included in the FTSE4Good Index Series of the London Stock Exchange Group plc. This index is designed to identify companies that demonstrate strong environmental, social and governance practices measured against globally recognised standards.

In 2021, the Company also received a rating of "AA" by MSCI Inc. in the MSCI ESG Ratings assessment. An MSCI ESG Rating is designed to measure a company's resilience to long-term, industry material environmental, social and governance (ESG) risks. MSCI ESG Ratings range from leader (AAA, AA), average (A, BBB, BB) to laggard (B, CCC).

From EcoVadis, the Company received the Platinum Medal in 2023 reflecting the quality of the Company's sustainability management system. The EcoVadis overall score (0-100) reflects the quality of the company's sustainability management system at the time of the assessment. From January 1, 2023, Platinum Medals are assigned to the top 1 per cent. of the companies with an overall score between 78 and 100. The percentile rank is calculated across all companies in all industries.

Sustainability ratings may vary amongst the relevant ratings agencies as the methodologies used to determine sustainability ratings may differ. Moreover, the sustainability ratings of the Company are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service Notes issued under the Programme and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such sustainability ratings information contained in this Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Furthermore, sustainability ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Company, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold any Notes. Currently, the providers of such sustainability ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of sustainability ratings. For more information regarding the assessment methodologies used to determine sustainability ratings, please refer to the relevant ratings agency's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Prospectus).

BUSINESS OF THE HOCHTIEF GROUP

Overview

According to its own estimates, HOCHTIEF Group considers itself to be an engineering-led global infrastructure group with leading positions across its core activities of construction, services and concessions/public-private partnerships (PPP) focused on North America, Australia and Europe. With 36,858 employees as of December 31, 2022 (December 31, 2021: 33,835) and a sales volume of EUR 26.2 billion in the fiscal year ended December 31, 2022 (in the fiscal year ended December 31, 2021: EUR 21.4 billion), HOCHTIEF's global presence is focused on developed markets. HOCHTIEF Aktiengesellschaft, the parent company of the HOCHTIEF Group with its corporate seat in Essen, Germany, is a management holding company and functions as the Group's headquarters, performing corporate headquarter functions for the highly internationalized Group.

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. The HOCHTIEF Group is globally active with a focus on developed markets in North America, Europe and Australia. It operates in the following business areas: transportation infrastructure, energy infrastructure, social and urban infrastructure. 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.

In the fiscal year ended December 31, 2022, the largest division of the Group, HOCHTIEF Americas, accounted for 66.6 per cent. of the Group's sales followed by HOCHTIEF Asia Pacific with 27.8 per cent. of the Group's sales and HOCHTIEF Europe with 4.9 per cent. of the Group's sales.⁵⁰

The Group comprised 365 fully consolidated companies globally, as well as four special-purpose investment funds (*Spezialfonds*), 94 equity-accounted companies, and 101 joint operations as of December 31, 2022.

Markets and Competition

Markets

Overview and global macroeconomic trends

Demand for non-residential construction services is generally sensitive to the development of the macroeconomic environment. Private non-residential construction is influenced by the economic growth outlook, capacity utilization and financing conditions. In contrast, public infrastructure and building construction are mainly influenced by government fiscal policy as well as urgent needs and strategic priorities. As a result, the construction industry's cyclical nature is largely driven by private investments whereas public spending may strengthen or offset that cyclical trend. The drivers for and relative size of private sector spending for construction projects as well as usually long execution times for construction projects make the overall spending cycle in the construction industry a late-cycle one. An important structural trend independent of current economic growth is the increasing use of the PPP procurement model that combines public sector funds and private financing and delivery for major infrastructure projects, with PPP projects being implemented by governments across the Americas, the Asia-Pacific region and Europe. The influence of the macroeconomic environment may vary considerably by region and by market segment. Altogether, the Group believes that its global presence and diversified end-market exposure as well as the industry's cyclical nature and structural growth resulting from increasing usage of PPP procurement provides a balanced footprint to manage the Group's activities throughout economic cycles.

⁵⁰ Corporate sales of EUR 194.0 million included in the total sales figure of EUR 26,219.3 million for the fiscal year ended December 31, 2022.

Markets in North America⁵¹

The total volume of investments in the non-residential construction industry in the countries and segments relevant for the Group in North America reached a level of over EUR 600 billion in 2022. Further growth is expected at a rate of 3.3 per cent. in 2023 and 0.9 per cent. in 2024, in real terms. In nominal terms, this leads to a growth forecast of 9.5 per cent. and 4.3 per cent. respectively.

Growth in the non-residential construction industry in the United States is forecasted to be at a similar level to the North American market. Strongest growth is expected in the non-residential building sub-segment of manufacturing where manufacturers are relocating production capacity to the United States as a result of supply chain disruptions and political developments (CHIPS Act) (Source: FMI, *North American Engineering and Construction Outlook 2022, Fourth Quarter Edition, September 2022*). A large number of megaprojects is expected especially in the semiconductor and (green) energy sector, including for electric vehicles and battery storage. Infrastructure construction and transportation-linked non-residential buildings is expected to post strong growth as funds from the Infrastructure Investments and Jobs Act (IIJA), including airport and rail infrastructure megaprojects and electrification investments, begin to flow through to projects (Source: FMI, *North American Engineering and Construction Outlook 2022, Fourth Quarter Edition, September 2022*).

In Canada, real investment growth in the construction industry is expected to reach 5.3 per cent. in 2023 and 2.9 per cent. in 2024. A significant increase is expected in infrastructure spending, supported by higher levels of transportation infrastructure and energy investments, and a robust demand for non-residential construction, including a recovering office construction market and higher commercial and institutional (healthcare and education) construction activity.

Markets in Asia Pacific⁵²

In the countries relevant for the Group in the Asia-Pacific region, growth in the relevant infrastructure construction industry has remained resilient, as clients maintained and built on their infrastructure investment plans and commitments. Growth rates in the region are expected to maintain a high and consistent level in 2023 and 2024 of around 7 per cent. Growth in Southeast Asia will be above the average. For Australia, a growth rate of four percent in 2024, following a stable trend in 2023 is forecasted.

Major transport and social infrastructure programs were outlined in the latest four-year budget statements from the Australian Federal, State and Territory Governments, which saw infrastructure commitments increase by 13 per cent. over the last two years to AUD 255 billion (EUR 162 billion) (Source: *Infrastructure Partnerships Australia, Australian Infrastructure Budget Monitor 2022-2023, November 2022*). These substantial public-sector infrastructure investment programs support a positive outlook for the Group's main Australian construction market exposure over the coming years and are expected to be supplemented by ongoing investment by the private sector, largely in the form of PPP projects.

In markets outside of Australia, the construction outlook has continued its positive trend over the years. For example, New Zealand's Government outlined a record NZD 61.9 billion (EUR 37 billion) infrastructure investment program over the coming five years in the most recent government budget publication with substantial investments in roads and rail, schools and hospitals, housing and energy generation. This investment program included NZD 400 million (EUR 238 million) of additional capital for green investment finance in support of New Zealand's transition to a low-carbon economy (Source: *New Zealand Government, Wellbeing Budget 2022, May 19, 2022*). Elsewhere in the region, sustained investments in economic and social infrastructure continue to provide a broad range of opportunities for the Group.

Markets in Europe⁵³

In the countries relevant for the Group in Europe, the non-residential construction market volume reached about almost EUR 0.7 trillion. A stable volume is expected in 2023 before a recovery may commence from 2024 with real growth of 2.1 per cent. Infrastructure investments are expected to keep a solid growth path throughout the forecast period until 2024 as countries continue to benefit from the inflow of EU recovery

⁵¹ Source unless otherwise specified: S&P Global, Market Intelligence, as of January 2023.

⁵² Source unless otherwise specified: S&P Global, Market Intelligence, as of January 2023.

⁵³ Source unless otherwise specified: S&P Global, Market Intelligence, as of January 2023.

funds that underpin construction activity in infrastructure. Non-residential building construction may see a 2023 impact from postponed decisions in 2022 due to an uncertain economic outlook and higher financing costs. The impact is expected to wane in 2024 as demand normalizes and investment needs remain high.

Competition

The construction industry tends to be highly fragmented, as it covers a wide range of products and services with many small-scale businesses that operate in narrow geographic or service markets due to relatively low barriers to entry and the local nature of most of the markets:

North America

The Group's competitors include major domestic contractors, such as AECOM, Inc., Aecon Group, Inc., Fluor Corporation, Granite Construction, Inc., SNC-Lavalin Group, Inc., Tutor Perini Corporation, as well as international contractors with significant market presence in North America, such as Balfour Beatty plc, Skanska AB, Vinci SA and Webuild SpA.

Australia

The key competitors of the CIMIC Group in the Australian market include Acciona SA, Laing O'Rourke Australia Plc, John Holland Pty Ltd (owned by China Communications Construction Company Limited), McConnell Dowell Corp. Ltd. (owned by Aveng Limited), Monadelphous Group Limited and Multiplex Australia.

Europe

In most European countries, the construction industry is highly fragmented, with no individual company accounting for more than a relatively small share of the overall market. Nevertheless, there are a few construction companies that operate across regions and in multiple countries, such as Implema AG, PORR AG, Royal BAM Groep NV, Skanska AB, Strabag SE and Vinci SA.

Business divisions of the HOCHTIEF Group

HOCHTIEF Americas division

The Group's HOCHTIEF Americas division combines the activities of the Group's three core North American subsidiaries: Turner Corporation in Delaware/USA ("**Turner**"), Flatiron Holding Inc. in Delaware/USA ("**Flatiron**"), and the Canadian construction company Clark Builders (comprising Clark Builders Partnership, Edmonton/Canada, CB Resources Corporation, Edmonton/Canada and CB Finco Corporation, Edmonton/Canada) ("**Clark Builders**"), in which the Group, through its subsidiary Turner, holds a majority interest of 78 per cent. (as of December 31, 2022). These companies pursue building construction and transportation infrastructure projects primarily in the United States and Canada, each of them focusing on different aspects. Their activities span market segments such as public buildings, office properties, sports facilities, educational and healthcare properties, transportation infrastructure, hydroelectric power stations, water treatment plants, storage facilities, and dams. Close cooperation between the Group's companies in the North American market allows them to benefit from synergies as well as from a steady exchange of information and experience.

The Group's sales in the HOCHTIEF Americas division amounted to EUR 17,460.0 million in the fiscal year ended December 31, 2022 (in the fiscal year ended December 31, 2021, EUR 13,793.0 million).

Turner is active in building construction services, with a specific focus on commercial building construction in the US such as in the markets for office, hotel, educational and healthcare as well as telecommunications construction. Turner has a specific focus on the construction of green buildings. Turner is also specialized on the use of Building Information Modeling ("**BIM**") and lean construction. Within its network of offices located in or near most major cities throughout the United States, Canada and Mexico as well as in selected international locations, Turner operates business units which are focused on Turner's key market sub-segments healthcare, education, commercial, sports, aviation, pharmaceutical, retail and green building. Within these market sub-segments, Turner offers preconstruction consulting, program management, project management, construction management, design/build, general contracting and facility management services. Through Turner's majority stake in the Canadian company Clark Builders, the Group also operates in the Canadian building construction market.

The civil engineering company Flatiron is active in complex infrastructure construction and civil engineering projects, both in the United States and Canada. Flatiron offers a full range of construction and engineering services through various types of contracts such as design-build, construction management/general contractor (CM/GC), and public-private partnerships (also in cooperation with HOCHTIEF PPP Solutions North America, Inc. and HOCHTIEF Solutions AG) and operates from regional and project offices throughout the United States and Canada. Through Flatiron, the Group has a mainstay in the high-potential PPP growth market for infrastructure projects in North America.

Both Turner and Flatiron have in-house engineering units. In order to manage and minimize risks, the Turner Engineering Group and the Flatiron Technical Services Group act as competence centers on projects, preparing, reviewing, and optimizing planning as needed.

In addition, Clark Builders believes it is one of the top ten general contractors in Canada, serving industrial, commercial and institutional market sectors.

HOCHTIEF Asia Pacific division

The performance of the HOCHTIEF Asia Pacific division reflects HOCHTIEF's stake in CIMIC (100 per cent. as of June 10, 2022) as well as associated financing and holding costs, the impact of variations in the AUD/EUR exchange rate and costs in connection with acquiring the minority interests in CIMIC.

In the HOCHTIEF Asia Pacific division the Group's sales amounted to EUR 7,299.6 million in the fiscal year ended December 31, 2022 (in the fiscal year ended December 31, 2021: EUR 6,137.3 million).

CIMIC Group provides services in the business segments of construction, mining and mineral processing, engineering, concessions, operations and maintenance for the infrastructure, resources, and real estate markets. Mining services are related to managing a mine's lifecycle including all aspects of project delivery through concept development, pre-feasibility and planning, the delivery of Engineering, Procurement and Construction (EPC), commercial activities, as well as facility performance including plant operations and maintenance. Within the CIMIC Group companies Thiess Pty. Ltd. ("**Thiess**"), a global mining services provider, and Sedgman Limited ("**Sedgman**"), a global mineral processing specialist, provide mineral processing and mining services. As of December 31, 2022, CIMIC holds a 50 per cent. interest in Thiess, which it accounts for as a joint venture. The joint venture does not include mining specialist Sedgman.

In 2022, Thiess acquired all ordinary shares of MACA Limited ("**MACA**"), an Australian company previously listed on the ASX. MACA operates in the minerals and metals sector and specializes in gold, iron ore, copper and nickel projects in Western Australia. Following the acquisition by Thiess, the securities of MACA were removed from the ASX.

Particularly in Australia and Asia, CIMIC Group operates in the construction and resources markets. With operational units active in Australia, Asia, North and South America, and South Africa, CIMIC Group conducts business in around 20 countries altogether (as of December 31, 2022) and, including through its investments, had approximately 25,470 employees as of December 31, 2022 (thereof 19,702 direct employees).

The CIMIC Group comprises the following main operational units: CPB Contractors, Leighton Asia, Thiess, Sedgman, EIC Activities, Pacific Partnerships, the Australian services group UGL Limited ("**UGL**"), and their respective subsidiaries and affiliates. CIMIC also holds a 100 per cent. stake in Devine, one of the largest Australian residential property developers which is also listed on the ASX (as of December 31, 2022). The CIMIC Group companies CPB Contractors and Leighton Asia operate CIMIC Group's construction business segment. Thiess is the CIMIC Group's global mining services provider and operates primarily in Australia, Asia and the Americas. PPP projects are developed, invested in and managed by the Pacific Partnerships company. CIMIC Group's strategy provides for CPB Contractors executing the construction work in PPP projects. The entire CIMIC Group's engineering capabilities are comprised under the roof of EIC Activities. UGL is a diversified services company providing end-to-end outsourced engineering, operation and management of transport and utilities infrastructure, asset management and maintenance services.

CIMIC also holds a stake in the telecommunications, infrastructure and utilities services company Ventia. In March 2023, CIMIC sold 93 million shares in Ventia, decreasing its stake to 21.9 per cent. On March 31,

2022, CIMIC decided to remove its nominee directors from the Ventia board and to waive certain of its material rights until September 2023, to avoid any perceived conflict of interest. These changes required CIMIC to account for its investment in Ventia as a financial asset.

In February 2021, CIMIC announced it has signed a share purchase agreement with SALD Investment LLC ("**SALD**") for the sale of CIMIC's investment in the Middle East. The sale covers all of CIMIC's investments in the Middle East. Pursuant to the sale agreement, powers of attorney ("**PoAs**") were granted to SALD, enabling it to govern BIC Contracting LLC ("**BICC**") during the interim period whilst the shareholdings of each of the BICC entities were formally transferred to SALD. Using the PoAs, SALD appointed its own directors to BICC's board, replacing the representatives of CIMIC. Due to the loss of control, BICC was already deconsolidated from the financial statements of the HOCHTIEF Group as a fully consolidated company in the first quarter of 2021. On July 9, 2022, CIMIC formally transferred the interests in the entity which held CIMIC's 45 per cent. investment in the head entity of the BICC group to SALD. On October 13, 2022, the interests in Leighton Services UAE Co LLC were formally transferred to SALD. A minority nominee shareholding in one entity that is controlled by the BICC group remained to be transferred to SALD as of December 31, 2022. The transfer of this last entity was completed on February 1, 2023.

HOCHTIEF Europe division

Under the leadership of HOCHTIEF Solutions AG in Essen, Germany (together with its subsidiaries and affiliates referred to as "**HOCHTIEF Solutions**"), the HOCHTIEF Europe division focuses on infrastructure construction projects. Core capabilities include building construction together with civil and structural engineering. The division also undertakes concessions and operation projects on a public-private partnership basis. It operates in the German, Polish, Czech, Austrian, UK, Scandinavian, and Dutch markets.

The Group's sales in the HOCHTIEF Europe division amounted to EUR 1,265.7 million in the fiscal year ended December 31, 2022 (in the fiscal year ended December 31, 2021: EUR 1,304.4 million).

HOCHTIEF Solutions consolidates the core business of the Group in Europe and in selected regions worldwide. The company plans, develops, builds, operates and manages real estate and infrastructure facilities. HOCHTIEF Solutions is the management company of the HOCHTIEF Europe division. HOCHTIEF Infrastructure GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF Infrastructure**"), HOCHTIEF PPP Solutions GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF PPP Solutions**"), and HOCHTIEF Engineering GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF Engineering**") provide services primarily for infrastructure and building construction projects as well as PPP projects in addition to engineering, with a focus on the transportation, energy and social and urban infrastructure segments. HOCHTIEF ViCon GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF ViCon**") is active in the field of virtual construction and Building Information Modeling (BIM).

HOCHTIEF Infrastructure is responsible for the Group's construction business in Europe. In addition to its building construction operations in, among others, Germany, Poland, and the Czech Republic, HOCHTIEF Infrastructure delivers the full spectrum of transportation and energy infrastructure services. The Technical Competence Center supports the construction unit by providing dedicated and experienced specialists.

As a partner to the public sector, HOCHTIEF PPP Solutions offers project design, financing, construction, and operation of facilities for public-sector customers. It delivers end-to-end PPP solutions for transportation and social infrastructure projects covering the entire life cycle of the project and focuses on greenfield as well as brownfield PPP project development. HOCHTIEF PPP Solutions has business units and offices in Germany, Poland, The Netherlands, the United Kingdom and North America, and is currently involved in 30 public-private partnership projects (23 social infrastructure projects and 7 transport infrastructure projects).

HOCHTIEF Engineering provides solutions in the business areas of building, energy and transport infrastructure with project-based services such as consulting, engineering, planning and project management, building information modeling and technology development.

Abertis Investment unit

Since June 2018, HOCHTIEF holds a 20 per cent. stake in Abertis Holdco, S.A. ("**Abertis**"). Abertis is an international toll road operator and manages a geographically diversified portfolio of toll roads comprising over 8,000 kilometers in 16 countries primarily in France, Spain, Brazil, Chile, North America, Mexico, as well as other markets. Through the investment in Abertis, the Group substantially increased its portfolio to brownfield concessions/PPPs, i.e. the management of existing assets as opposed to the Group's greenfield projects which start from bare ground without constraints from prior work. The Group consolidates its investment in Abertis, using the equity method. The stake has been reported in the Abertis Investment unit since the end of 2019. In the fiscal year ended December 31, 2022, a EUR 67 million contribution from the Abertis investment was recognized in the Group's EBITDA adjusted (in the fiscal year ended December 31, 2021: EUR 58 million).

Centralized Group Functions

The Company is the strategic and operational management holding company and comprises the centralized Corporate Centers of the Group.

In addition, the Group's own insurance broker HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions in Essen, Germany ("**HOCHTIEF Insurance**") assists in risk analysis and risk management in the Group's operating companies and ensures that the manifold projects and activities in the Group have adequate insurance cover specific to requirements. In addition, it performs reinsurance services via subsidiaries.

Selected Financial Information

Except where stated otherwise, the information has been extracted from the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021. Financial information presented in parentheses denotes the negative of such number presented. Due to the change in accounting method for Ventia, a non-cash, one-off gain of EUR 338.3 million is recognized as other operating income in the audited consolidated financial statements as of December 31, 2022. Further, the profit impact in relation to the agreement regarding the settlement of the legacy CCPP project in the amount of EUR 337 million (AUD 493 million), adjusted for risk provisioning, is included in the audited consolidated financial statements as of December 31, 2022.

(EUR million, except percentages)	As of and for the fiscal year ended December 31,	
	2022	2021
	(audited, unless otherwise indicated)	
Sales	26,219.3	21,377.9
Profit before tax (continuing operations)	677.2	435.0
Profit after tax (continuing operations)	515.0	293.4
Thereof: Attributable to Company's shareholders (net profit)	481.8	207.9
EBIT adjusted (continuing operations) ⁽¹⁾	840.7	756.5
EBITDA adjusted (continuing operations) ⁽¹⁾	1,184.5	1,070.7
EBITDA adjusted margin as % of sales ⁽¹⁾⁽²⁾	4.5*	5.0*
Net operating capital expenditure ⁽³⁾ (continuing operations)	164.0*	55.6*
Net cash from continued operating activities ⁽⁴⁾	1,050.8*	405.6*
Cash flow from investing activities	(484.6)	(220.0)
Cash flow from financing activities	(167.2)	(1,075.1)
Free cash flow from continued operations ⁽⁴⁾	1,123.4*	350.0*
Net cash/(net debt) ⁽⁵⁾ (continuing operations)	353.6	555.8

(EUR million, except percentages)	As of and for the fiscal year ended December 31,	
	2022	2021
	(audited)	
Total Assets (at the end of period)	18,299.7	16,235.1
Shareholders' equity (at the end of period)	1,229.5	1,085.8
Non-current liabilities (at the end of period)	6,023.0	5,414.0
Current liabilities (at the end of period)	11,047.2	9,735.3

(*) Unaudited.

(1) EBIT adjusted (continuing operations) represents profit before tax (continuing operations) for that period, adjusted for investment and interest expenses, investment and interest income, net income from other participating interest (excluding gains/losses from disposals of participating interests) and adjusted for foreign exchange gains, currency losses, income from disposal/write-ups of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties, losses from disposal of non-current assets (excluding financial assets), income from derecognition of/reversals of impairments on receivables, impairment losses and losses on disposal of current assets (except inventories) and Adjustment for non-operating net expenses. EBITDA adjusted (continuing operations) represents EBIT adjusted (continuing operations) for that period before depreciation and amortization for that period.

The Group considers EBIT adjusted (continuing operations) and EBITDA adjusted (continuing operations) useful measures because these measures provide an analysis of the Group's operating results and profitability adjusting for the impact of non-recurring items and, with respect to EBITDA adjusted (continuing operations), depreciation and amortization in order to eliminate the impact of general long-term capital investment. EBIT adjusted (continuing operations) and EBITDA adjusted (continuing operations) are not defined by International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU ("IFRS"). Potential investors should take into consideration that these measures by themselves are not a basis to compare different companies and may deviate from similar measures used by other companies. Furthermore, these measures do not substitute the financial key figures of the consolidated statement of earnings and the consolidated statement of cash flows that were recognized in accordance with IFRS.

The table below provides a reconciliation of the Group's profit from operating activities to EBIT adjusted (continuing operations) and to EBITDA adjusted (continuing operations) for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021:

(EUR thousand)	As of and for the fiscal year ended December 31,	
	2022	2021
	(audited)	
Profit before tax (continuing operations)	677,174	434,982
+ Investment and interest expenses	248,885	177,047
- Investment and interest income	123,566	52,456
- Net income from participating interest (excluding gains/losses from disposals of participating interests)	30,404	28,727
Adjustments		
- Foreign exchange gains	35,078	30,307
+ Currency losses	41,000	22,819
- Income from disposal/write-ups of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties	7,521	7,969
+ Losses from disposal of non-current assets (excluding financial assets)	245	829

(EUR thousand)	As of and for the fiscal year ended December 31,	
	2022	2021
	(audited)	
- Income from derecognition of/reversals of impairments on receivables	2,571	4,171
+ Impairment losses and losses on disposal of current assets (except inventories)	34,611	42,606
+ Adjustment for non-operating net expenses ^(a)	37,911	201,866
EBIT adjusted (continuing operations)	840,686	756,519
- Depreciation and amortization ^(b)	343,813	314,178
EBITDA adjusted (continuing operations)	1,184,499	1,070,697

(a) The adjustment of other non-operating net expenses within EBIT/EBITDA (adjusted) in 2021 mainly relates to expenses under arbitration proceedings concerning a legacy project from 2012 for construction of a hydropower plant in Chile. The Issuer exited the Chilean construction market in 2017.

(b) Ordinary depreciation and amortization relates to intangible assets with finite useful lives, property, plant and equipment (including right-of-use assets), and investment properties.

(2) EBITDA adjusted margin is calculated as EBITDA adjusted (continuing operations) for a given period expressed as a percentage of sales in the same period. The Group considers EBITDA adjusted margin a useful measure because it shows the normal operating profitability of the business excluding any non-recurring items. EBITDA adjusted margin is a non-IFRS measure and potential investors should take into consideration that this figure by itself is not a basis to compare different companies and may deviate from similar measures used by other companies.

(3) Net operating capital expenditure (continuing operations) is calculated as gross operating capital expenditure (as defined below) less the impact of operating asset disposals. The Group considers net operating capital expenditure (continuing operations) a useful measure because it provides an indication of the underlying level of the Group's investments in capital expenditure. The Group defines gross operating capital expenditures as operational purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties. Net operating capital expenditure (continuing operations) is not defined by IFRS. Potential investors should take into consideration that this measure by itself is not a basis to compare different companies, and may deviate from similar measures used by other companies. The table below provides a reconciliation of the Group's operational purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties (gross operating capital expenditure) and operating asset disposals to net operating capital expenditure for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021:

(EUR million)	As of and for the fiscal year ended December 31,	
	2022	2021
	(unaudited, unless otherwise indicated)	
Intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties – operational purchases (Gross operating capital expenditure)	187.5*	79.2*
- Operating asset disposals	23.5*	23.6*
Net operating capital expenditure (continuing operations).....	164.0	55.6

* Audited.

- (4) Underlying cash flow figures, excluding the extraordinary payments in the amount of EUR 237 million for the CCPP legacy settlement and for the final payment of the legacy Chilean project. The Group calculates its free cash flow from continued operations for a period by deducting net operating capital expenditure (continuing operations) from net cash from continued operating activities for such period. The Group considers free cash flow from continued operations a useful measure because it reflects the cash generation of the underlying business after taking into account capital expenditures. Free cash flow from continued operations is not defined by IFRS. Potential investors should take into consideration that this measure by itself is not a basis to compare different companies and may deviate from similar measures used by other companies.

The Group differentiates between "cash flow from continued and discontinued operating activities" and "net cash from continued operating activities". It calculates net cash from continued operating activities by adjusting its cash flow from continued and discontinued operating activities for cash flow from discontinued operating activities and changes in short-term financial assets and investments. The Group considers net cash from continued operating activities a useful measure because it eliminates effects from short-term financial assets and investments. Net cash from continued operating activities is not defined by IFRS. Potential investors should take into consideration that this measure by itself is not a basis to compare different companies and may deviate from similar measures used by other companies.

The table below sets out a reconciliation of net cash from continued operating activities and of free cash flow from operations for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021:

(EUR million)	As of and for the fiscal year ended	
	December 31,	
	2022	2021
	(unaudited, unless otherwise indicated)	
Cash flow from continued and discontinued operating activities	1,050.8*	387.2*
- Cash flow from discontinued operating activities	-	(18.4)
Net cash from continued operating activities.....	1,050.8	405.6
- Net operating capital expenditure ^(a) (continuing operations).....	164.0	55.6
Free cash flow from continued operations	886.8	350.0

* Audited.

(a) See footnote 3 above for a reconciliation of net operating capital expenditure to operational purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties (gross operating capital expenditure) and operating assets disposals.

- (5) The Group calculates its net cash/(net debt) (continuing operations) as of any date as total financial assets (comprising cash and cash equivalents, marketable securities, current financial receivables as well as current tax receivables (excluding income taxes) and dividend receivables) less financial liabilities (comprising bonds or notes issued and amounts due to banks and promissory note loans, financial liabilities to participating interests as well as sundry other financial liabilities) adjusted for net cash/(net debt) from discontinued operations. The Group considers net cash/(net debt) (continuing operations) a useful measure because it provides comprehensive information about the Group's financial position. Net cash/(net debt) (continuing operations) is not defined by IFRS. Potential investors should take into consideration that this measure by itself is not a basis to compare different companies, and may deviate from similar measures used by other companies. A reconciliation of net cash/(net debt) (continuing operations) for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021 can be found under note 35 to the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal year ended December 31, 2022.

Research & Development and Innovation Management

The Group possesses group-wide research and development ("R&D") and innovation capabilities which are embedded in project activities. With a goal to drive digital processes forward effectively and to ensure that all team members are optimally connected, the Group established a new organization in 2018: Nexplora, a company positioned at the intersection between the Company and the Group's operating companies. Nexplora focuses mainly on the systematic adaption of digital products in the operational units of the Group. The unit operates through innovation centers worldwide and also collaborates with leading universities and IT companies. Through the products and processes developed by Nexplora, the Group aims to continuously increase its efficiency, raise execution quality, and improve project controlling. Activities relate to various thematic areas, including blockchain technology, Internet of Things (IoT), administration tools, planning and execution tools, data management tools and ESG related topics. Various tools are already in use in different Group companies.

Innovation management is part of the Group's Corporate Development. All Group companies can apply for project-specific funding via the corporate innovation budget. In a defined, transparent process, the Group's innovation committee comprising representatives of the operational units and the holding company decides which projects to fund and develop. Moreover, the operating companies have decentralized innovation units and pursue their work according to existing or evolving requirements in their own business lines. At Turner in the United States, an innovation group is responsible for generating and providing ideas for further improvements in the construction industry. Suggestions are systematically prioritized and implemented by Turner's management team, which also implements the resulting developments with Nexplora. The CIMIC team is charged with identifying technical expertise at CIMIC and engaging in an exchange with other Group companies. These processes shall ensure that project information is continuously collated along with lessons learned to make inferences for strategy. All innovation units within the Group maintain an ongoing dialog with Group Innovation Management and Nexplora to discuss innovation topics and jointly drive them forward.

In the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021, the Group expensed EUR 12.8 million and EUR 31.0 million, respectively, on its R&D and innovation activities (including material and personnel expenses) with respect to innovation projects of group innovation management at holding company level.

Employees

As of December 31, 2022, the HOCHTIEF Group had 36,858 employees (as of December 31, 2021: 33,835).

Change in borrowing and funding structure

There has been no material change in the borrowing and funding structure of the Group since December 31, 2022.

Expected financing of the Issuer's activities

The Group mainly finances its business activities through cash generated from operating activities, borrowings and committed and uncommitted credit lines. Also see "*Material Agreements – Financing Agreements*" below.

Material Agreements

Financing Agreements

2023 Syndicated Facilities Agreement

On March 30, 2023, the Company entered into a long-term syndicated revolving letter of guarantee and revolving credit facility agreement with the Company as borrower and various lenders (as amended from time to time, the "**Syndicated Facilities Agreement**"). The Syndicated Facilities Agreement includes a syndicated guarantee facility in an amount of EUR 1,200,000,000 which may be used for the operational business of the Group and the Company, any of its affiliates or any other party in which the Company has a direct or indirect economic interest ("**Facility A**") and a revolving credit facility in an amount of EUR 500,000,000 which may be used for general corporate purposes of the Company ("**Facility B**").

Additionally, a term loan in an amount of EUR 300,000,000 with a maturity of three years is included in the Syndicated Facilities Agreement which may be used for general corporate purposes ("**Facility C**").

The Syndicated Facilities Agreement will terminate on March 30, 2028. The Syndicated Facilities Agreement contains general undertakings which restrict the company and any of its material subsidiaries, among other things, in granting transaction security to secure financial indebtedness.

2019 Revolving Facility

On August 16, 2019, Flatiron Construction Corp., Flatiron Constructors Canada Limited, Flatiron Constructors, Inc. and Flatiron West, Inc. as borrowers, the Company as guarantor and various lenders entered into a USD 300,000,000 syndicated revolving letter of credit and revolving cash credit facility agreement (the "**2019 Revolving Facility**") under which cash drawings can be made either in USD and/or CAD, whereas letters of credit may be issued in USD only, all in an aggregate amount of up to USD 300,000,000. Under certain conditions, the borrowers under the 2019 Revolving Facility have the right to request an increase of the commitment amounts by up to USD 100,000,000. Cash drawings under the 2019 Revolving Facility may be used by the borrowers for general corporate purposes, whereas letters of credit may only be issued for the operational business of each borrower or any of its respective subsidiaries. The 2019 Revolving Facility terminates in August 2024. The obligations under the 2019 Revolving Facility are not secured by asset security but only by the payment guarantee of the Company. As of December 31, 2022, drawings under the 2019 Revolving Facility amounted to USD 6 million as a result of guarantees issued and USD 230 million as a result of cash borrowings.

Promissory Loan Agreements (Schuldscheindarlehen)

On March 15, 2017, the Company entered into various promissory loan agreements (*Schuldscheindarlehen*) as borrower in an aggregate amount of EUR 500,000,000 (collectively, the "**2017 Promissory Loan Agreements**"). The outstanding amounts, terms and redemption dates of the remaining 2017 Promissory Loan Agreements are shown in the following table:

	Term			
	7 years		10 years	
Fixed/Floating interest	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate	Floating interest rate
Amount in EUR	219,000,000	66,000,000	30,000,000	8,000,000
Redemption date.	March 21, 2024		March 22, 2027	

On May 24, 2019, the Company entered into further promissory loan agreements (*Schuldscheindarlehen*) as borrower in an aggregate amount of EUR 300,000,000 (collectively, the "**2019 Promissory Loan Agreements**"). The amounts, terms and redemption dates of the various 2019 Promissory Loan Agreements are shown in the following table:

	Term				
	4 years		7 years		10 years
Fixed/Floating interest	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate
Amount in EUR ...	102,500,000	106,000,000	60,000,000	26,000,000	5,500,000
Redemption date.	May 24, 2023		May 22, 2026		May 24, 2029

On June 6, 2019, the Company entered into an additional bilateral floating-rate promissory loan agreement (*Schuldscheindarlehen*) as borrower in an aggregate amount of EUR 25,000,000 and with a term of approximately four years (the "**Bilateral Promissory Loan Agreement**", and together with the 2017 Promissory Loan Agreements and the 2019 Promissory Loan Agreements, the "**Promissory Loan Agreements**").

In November 2019, the Company redeemed a partial amount of EUR 55,500,000 issued under the 4-year floating-rate note tranche of the 2019 Promissory Loan Agreements. In October 2021, a variable-rate EUR 26 million promissory note loan issued in May 2019 was called-in prior to the scheduled maturity date in accordance with Section 489 (1) No. 1, second sub-clause, of the German Civil Code (BGB). The loan, which was originally for a seven-year term, was repaid effective November 2021. Other than that, the Promissory Loan Agreements were outstanding in full as of December 31, 2022.

In October 2022, the Company entered into various promissory loan agreements (*Schuldscheindarlehen*) as borrower in an aggregate amount of EUR 246,000,000 (collectively, the "**2022 Promissory Loan Agreements**"). The outstanding amounts, terms and redemption dates of the 2022 Promissory Loan Agreements are shown in the following tables:

	Term			
	3 years		5 years	
Fixed/Floating interest	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate	Floating interest rate
Amount in EUR	133,000,000	20,000,000	5,000,000	60,000,000
Redemption date	October 27, 2025		October 27, 2027	

	Term		
	7 years		10 years
Fixed/Floating interest	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate
Amount in EUR	1,000,000	25,000,000	2,000,000
Redemption date	October 26, 2029		October 27, 2032

Surety Program

The Company has requested that certain major US surety companies issue and maintain bonds for certain of its US and Canadian subsidiaries (the "**Surety Program**") in an aggregate amount of approximately USD 9.9 billion as of December 31, 2022 (approximately EUR 9.2 billion as of December 31, 2022). The sureties have agreed to issue such bonds subject, *inter alia*, to the terms and conditions of a general counter indemnity entered into between the Company as indemnitor and various sureties on September 15, 2014, as amended by a first amendment agreement dated January 12, 2016, a second amendment agreement dated August 8, 2016, a third amendment agreement dated December 29, 2016 and a fourth amendment agreement dated May 16, 2019 (the "**General Counter Indemnity**"). Pursuant to the General Counter Indemnity, the indemnitor guarantees all payment obligations in relation to the bonds issued under the Surety Program upon first written demand.

The General Counter Indemnity also contains a capped financial covenant pursuant to which the Company has to make up the shortfall if a particular financial threshold is not met by the US subsidiaries.

Corporate Bonds

Under this Programme, the Company issued the following fixed-rate bearer bonds (together, the "**Corporate Bonds**") which are fully outstanding as of the date of this Prospectus:

Nominal amount	Interest rate	Due date	Issue date	Further information
CHF 50,000,000	0.77%	June 2025	June 2019	Issued as private placement. The nominal amount equalled EUR 50.8 million as of December 31, 2022 and was converted into euros by means of a currency derivative.
EUR 500,000,000	1.75%	July 2025	July 2018	Issued as private placement. The nominal amount equalled EUR 95.1 million as of December 31, 2022 and was converted into euros by means of a currency derivative.
EUR 500,000,000	0.50%	Sept. 2027	Sept. 2019	
NOK 1,000,000,000	1.67%	July 2029	July 2019	
EUR 250,000,000	1.25%	Sept. 2031	Sept. 2019	Issued as private placement.
EUR 50,000,000	2.30%	April 2034	April 2019	
EUR 500,000,000	0.625%	April 2029	April 2021	

Commercial Paper Program

On May 26, 2020, HOCHTIEF established a STEP compliant Euro commercial paper program for the issue of commercial papers in an amount of up to EUR 750 million ("**Commercial Paper Program**"). Commercial papers issued under the Commercial Paper Program may be denominated in any currency subject 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 country, including euro, US dollar, pound sterling, Swiss franc and Norwegian krone. The commercial papers may be issued with an initial minimum denomination of EUR 100,000, with a minimum issuance amount of EUR 1,000,000 and for maturities of not less than one day and not more than 364 days. The Commercial Paper Program is governed by German law. As of the date of this Prospectus, there are no notes outstanding under the Commercial Paper Program.

Bilateral Credit Agreements

The Company maintains a broad portfolio of bilateral credit agreements with various national and internationally active financial institutions with a total volume of EUR 378 million as of December 31, 2022. The maturity dates for these bilateral credit agreements range up to one year and, in many cases, continue until further notice of either party. These bilateral credit agreements have been entered into on conditions which can be considered to be market standard for such type of financing agreements. None of those bilateral credit agreements is secured by transaction security. The Company secures certain bilateral credit agreements of subsidiaries on a case by case basis by issuing a surety (*Bürgschaft*) or a corporate guarantee in favor of its subsidiaries. The bilateral credit agreements are supplemented with project-related borrowing as needed.

Bilateral Guarantee Facilities

HOCHTIEF Aktiengesellschaft's Syndicated Facilities Agreement is supplemented with bilateral guarantee facilities totaling some EUR 1.2 billion as of December 31, 2022. The various borrowing instruments secure long-term, broadly diversified funding for the Group on borrowing terms and conditions that continue to be attractive. None of the borrowing instruments taken out by HOCHTIEF is secured and all are *pari passu*, with all lenders having equal seniority.

CIMIC 2019 Syndicated Cash Credit Facility

On September 30, 2019, CIMIC Group refinanced and expanded its syndicated bank facility agreement ("**2019 Cash Credit Facility**"). An amount of AUD 1.3 billion and of AUD 950 million with a three and four year maturity, respectively, was refinanced in May 2022 and in December 2022. The outstanding tranche has a volume of AUD 950 million maturing on September 25, 2024.

As of December 31, 2022, an amount of AUD 950 million was outstanding under this facility.

CIMIC May 2022 Syndicated Revolving Cash Credit Facility

In May 2022, CIMIC entered into an AUD 1.2 billion syndicated revolving cash credit facility maturing on May 3, 2024 with an international banking syndicate. The two-year facility replaced one tranche of the 2019 Syndicated Cash Credit Facility that was due to expire in September 2022.

As of December 31, 2022, an amount of AUD 600 million was outstanding under this facility.

CIMIC December 2022 Facility

On December 14, 2022, CIMIC refinanced another tranche of its 2019 Syndicated Cash Credit Facility that was due to expire in September 2023. CIMIC entered into an AUD 950 million facility with an international banking syndicate. The facility now matures two tranches:

AUD 475 million maturing on December 9, 2025

AUD 475 million maturing on December 9, 2027

As of December 31, 2022, an amount of AUD 600 million was outstanding under this facility.

CIMIC Euro Medium Term Notes

On May 20, 2021 and June 2, 2021, CIMIC Finance Pty Limited issued a total of EUR 625.0 million of 8-Year Fixed-Rate corporate bonds in the Euro Medium Term Note market. The notes bear interest from May 28, 2021 at the rate of 1.50 per cent. per annum and mature on May 28, 2029. Interest on the notes is paid annually on the 28th day of May in each year.

CIMIC Bilateral Loans

As of December 31, 2022, CIMIC had bilateral and other unsecured loan facilities with an outstanding balance of AUD 235 million.

CIMIC Trade Finance Arrangements

The CIMIC Group enters into factoring agreements with banks and financial institutions. These agreements only relate to certified receivables, on a non-recourse basis, acknowledged by the client with payment only being subject to the passage of time. Under the factoring agreements:

- the certified receivables are de-recognised where the risks and rewards of the receivables have been transferred to the purchaser of the receivables;
- eligible receivables relate to goods or services provided or work performed by the CIMIC Group for which it is entitled to be paid;
- receivables are only factored when there is an amount certified by the client and contractually due to be paid to the CIMIC Group; there are no disputes on the amounts due and the customer has acknowledged this by way of certification; and
- the receipt by the CIMIC Group irrevocably removes its rights to the certified receivables due from the customer.

The factoring of these receivables is therefore done on a non-recourse basis. The level of non-recourse factoring across the CIMIC Group was AUD 528.4 million as at December 31, 2022 (December 31, 2021: AUD 434.1 million).

CIMIC Bank Guarantees, Insurance bonds and letter of credit

CIMIC has significant bond and guarantee facilities available. These bonds and guarantees are integral to the successful tendering and delivery of projects, and the ability to provide them is a critical element of the CIMIC Group's competitive offering to clients. These facilities are issued by banks and insurance companies to provide clients with external security to ensure that projects are delivered in accordance with contracts. The bank or insurance company undertakes to pay up to the face value of the guarantee or bond, in the event of non-performance by the contractor.

Bonds and guarantees outstanding were AUD 5.6 billion as at December 31, 2022 (December 31, 2021: AUD 4.9 billion).

	December 2022 AUD, million	December 2021 AUD, million
Bank guarantees	3,457.6	2,892.4
Insurance, performance and payment bonds	1,791.7	1,595.3
Letter of credit	386.2	367.3
Total	5,635.5	4,855.0

An additional AUD 671 million (December 31, 2021: AUD 1,081.5 million) was undrawn. The undrawn bonds and guarantees provide sufficient capacity for the CIMIC Group to tender for, and take on, more projects in the future.

Turner Syndicated Credit Facility

In July 2022, Turner entered into a USD 250 million syndicated credit facility with an international banking syndicate. This replaces the previous bilateral facilities for a total of USD 250 million.

Master Trade Receivables Purchase Agreements

On December 22, 2017, Flatiron Constructors Inc., Flatiron West, Inc. and Flatiron Constructors Canada Limited as sellers (the "**Flatiron Sellers I**") and the Company as guarantor entered into an uncommitted master trade receivables purchase agreement (the "**Master TRPA 2017**") with a bank. The Master TRPA 2017 enables the bank to purchase receivables from the Flatiron Sellers I, constituting a true sale of the receivables purchased providing the bank with the full risks and benefits of ownership of the receivables purchased without recourse to the Flatiron Sellers I (to the extent not otherwise provided in the Master TRPA 2017).

On December 30, 2020, Flatiron West, Inc. and Dragados, Inc. as sellers (the "**Flatiron Sellers II**"), the Company and Dragados S.A. (Spain) as guarantors entered into an uncommitted master trade receivables purchase agreement (the "**Master TRPA 2020**") with a bank. The Master TRPA 2020 enables the bank to purchase receivables from the Flatiron Sellers II, constituting a true sale of the receivables purchased providing the bank with the full risks and benefits of ownership of the receivables purchased without recourse to the Flatiron Sellers II (to the extent not otherwise provided in the Master TRPA 2020). The joint and several payment guarantee granted by the Company and Dragados S.A. (Spain) under the Master TRPA 2020 amounts to not more than USD 100,000,000.

Abertis Shareholder Agreement

In connection with the investment in Abertis, the Company on March 23, 2018 entered into a shareholder agreement with Atlantia, S.p.A. ("**Atlantia**") and ACS, which was amended on October 23, 2018 (the "**Shareholder Agreement**"). The Shareholder Agreement has an initial term of 10 years with the aim of developing a long-term industrial project based, on the one hand, on the expertise of ACS and HOCHTIEF in the fields of construction, management, and infrastructure O&M (operation and maintenance) and, on the other hand, Atlantia's expertise as a global operator in the transport infrastructure industry, in particular with regards to toll roads, which, together with Abertis' expertise and asset portfolio, is envisaged to lead to the consolidation of their respective businesses.

The terms of the Shareholder Agreement affect the management, financial policy and operation of Abertis. The parties thereto intend to develop a strategic long-term partnership with the aim of maximising the synergies in the form of new PPPs (public private partnerships), including both greenfield projects (projects that involve the construction, financing, operation and maintenance of toll roads) and brownfield projects (i.e. projects related to toll roads which have already been constructed and are tendered during the operation phase, including investments (capex) to facilitate the development of the project or infrastructure capacity increases). For this purpose, the parties have a commercial agreement whose scope applies to greenfield and brownfield toll projects and sets a framework for cooperation.

Regarding greenfield projects in core ACS or HOCHTIEF markets, ACS and/or HOCHTIEF will identify business opportunities related to toll road projects and will invite Abertis and/or Atlantia to participate in their projects. The parties will analyze the size of the projects and ways of increasing the consortium's chances of being prequalified. The parties will have pro-rata stakes in the projects according to the following agreed percentages: 60 per cent. Abertis, 20 per cent. Atlantia, 20 per cent. ACS and/or HOCHTIEF. As regards brownfield projects, Abertis and Atlantia will have the opportunity to join such projects and ACS and/or HOCHTIEF may be invited to participate to the extent that they can bring relevant expertise into the project.

The Shareholder Agreement also contains, among others, terms relating to the appointment of board members as well as terms relating to the dividend policy in relation to the senior unsecured credit rating for any Notes issued by Abertis. In addition, under the Shareholder Agreement, the parties are restricted from

transferring all or any portion of their shares in Abertis Holdco prior to October 26, 2023, without the prior written consent of the other parties.

Governmental, Legal or Administrative Proceedings

As an international infrastructure group, companies of the Group are currently, and will likely be in the future, involved in legal and administrative proceedings as part of their ordinary business activities. They also face risks in connection with lawsuits, claims, and regulatory proceedings.

The Group's infrastructure construction business is characterized by large-scale projects which are complex, lengthy and often time-critical. Some of the factors that may prevent the Group from completing projects in the agreed timeframe are beyond the control of the Group, such as adverse weather conditions or unexpected technical or geological difficulties. Furthermore, the Group faces warranty and liability risks or shortcomings in connection with its business operations. This may result in disputes and litigations which could also materially impair the Group's reputation. While the Group maintains provisions in connection with risks from litigation and regularly monitors the adequacy of such provisions, there can be no assurance that such provisions will sufficiently cover all litigation risks. Proceedings relating to the Group's operative business have in the past and will likely in the future include, among others, litigation or disputes, for example with customers or consortia or other partners, disputes relating to contract award procedures and labour disputes.

It is impossible for the Company to determine or predict the outcome of any such proceedings pending or threatened. Nevertheless, other than those proceedings described below, the Company and the Group are not and have not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Company is aware) during the last twelve months that may have, or have had in the recent past, significant effects on the Company's and the Group's financial position or profitability.

Rastatt Tunnel Project

A joint venture, formed by Ed. Züblin AG and HOCHTIEF Solutions AG with equal participation, is constructing the Rastatt tunnel on behalf of DB Netz AG as part of the expansion and new construction of the rail route Karlsruhe – Basel. On August 12, 2017, the eastern tunnel, which had already been partly built in the area underneath the existing and operating Rheintalbahn railway, suffered an accident which caused a subsidence on the surface of the construction site and required closure of the Rheintalbahn railway. The site was secured, the damaged railway lines were restored and the Rheintalbahn railway was reopened on October 1, 2017.

The accident caused physical damage to the tunnel structure as well as financial damage due to the Rheintalbahn railway closure. Both the amount for the physical damage and the amount of financial damage are still disputed between the involved parties as well as the relevant insurance companies (e.g., construction insurer, liability insurers). To clarify the cause of the accident and the responsibility for its occurrence, the joint venture and DB Netz AG have agreed to an extrajudicial dispute resolution process, which is ongoing.

Antitrust administrative offence proceedings against HOCHTIEF Solutions AG

In a fining decision dated May 25, 2022, the German Federal Cartel Office ("FCO") imposed a fine against HOCHTIEF Solutions AG and its client Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke for concluding illegal agreements within the context of award procedures. Following the FCO's allegations, HOCHTIEF Solutions AG initiated a comprehensive internal investigation. Further, HOCHTIEF Solutions AG filed an application under the FCO's leniency program to cooperate with the FCO throughout the proceedings. The cooperation with the FCO led to a significant reduction of the fine in the initially issued fining decision. However, during the settlement negotiations with the FCO, HOCHTIEF Solutions AG did not agree to a settlement based on its legal assessment of the facts.

After receiving the fining decision, HOCHTIEF Solutions AG immediately filed an appeal against the fining decision and the findings on which it was based. The fining decision is therefore not legally binding and the Düsseldorf higher regional court will review and decide on the case.

HOCHTIEF Solutions AG has taken the investigations as an opportunity to fundamentally review its antitrust compliance program and has taken further precautions to ensure that employees conduct

themselves in every respect in accordance with German and European antitrust law. This was recognized by the FCO and considered as part of the overall assessment to reduce the fine.

Baltic 2 Foundations Steel Supplier (Lot 1 and Lot 3)

There were two parallel arbitrations ongoing in connection with the construction of an offshore wind park in the Baltic Sea. Both arbitrations commenced in 2016 and were directed against the Baltic 2 joint venture (HTI participation: 50 percent). The first arbitration was initiated by Bladt Industries A/S ("**BI**"), the steel supplier for Lot 1, and the second arbitration by the steel supplier for Lot 3, a consortium comprising Bladt Industries A/S and EEW GmbH ("**BI Consortium**"). The first arbitration primarily related to delays in BI's delivery of jackets for wind turbines. The total amount claimed in this arbitration (comprising claims and counterclaims) was EUR 102 million. On November 18, 2021 (effective date), the parties entered into a comprehensive settlement agreement for the first arbitration. The second arbitration primarily related to delays caused by the late delivery of monopiles for wind turbines. The total amount claimed in the second arbitration (comprising claims and counterclaims) was EUR 78.3 million. The final evidentiary hearing in the Lot 3 proceedings took place in February 2021. On November 9, 2022, the arbitral tribunal rendered its final award in the Lot 3 proceedings. On the basis of the final award, the Baltic 2 joint venture paid the amount of EUR 4 million to the BI Consortium in February 2022.

Los Angeles Worldwide Airports Midfield Satellite Concourse North

In 2022, Turner-PCL, a joint venture, ("**TPJV**") closed out the Midfield Satellite Concourse North project with its owner, Los Angeles World Airports. A small number of subcontractors submitted claims to TPJV, which remain outstanding. One set of claims relates to impacts associated with piling issues that occurred early in the project. TPJV is pursuing recovery of the impacts from potentially responsible parties and available insurance policies through arbitration and mediation proceedings. The other claim was submitted to TPJV by the electrical subcontractor. This claim is currently being arbitrated by the parties.

Nastasi & Associates

Nastasi & Associates ("**Nastasi**") filed a civil action in the United States District Court for the Southern District of New York ("**SDNY**") on or about January 2, 2019. The Complaint filed by Nastasi attempts to draw an indirect link between the failure of Nastasi's business and the actions of indicted former employees of Turner and Bloomberg. Turner (and the other civil defendants) filed motions to dismiss the complaint on various grounds. This action (the "**First Action**") was dismissed by SDNY twice. While an appeal of the first grant of Turner's and other defendants' motions to dismiss the First Action was pending, Nastasi initiated a second action in the same court by filing a complaint against the same defendants alleging the same operative facts and law (the "**Second Action**"). Nastasi has abandoned the First Action in favor of proceeding with the Second Action. Turner and the other defendants filed motions to dismiss the Second Action. SDNY ruled that the Second Action should proceed, and the case is in the discovery phase as at the date of this Prospectus.

C470 Colorado

In the HOCHTIEF Americas division, risk relating to design issues significantly impacted the C470 project in Colorado, USA. The Flatiron project entailed adding tolled express lanes in each direction and replacing/widening bridges along a 20-kilometer-long segment of the C470, and reconstructing the interchange with the I-25. The project joint venture claims the reimbursement of incurred cost increases, a final determination on the merits is not expected before 2024.

New Champlain Bridge

Together with partners, Flatiron achieved substantial completion of the New Champlain Bridge corridor project in Montreal, Canada. The joint venture was responsible for the construction of a new bridge over the St. Lawrence River. Construction was affected by a crane operator strike in 2018 and several design issues. As it was not possible to reach agreement with the client on the claims involved, the joint venture has been pursuing its claims against the client in court since October 2021. Separately, the joint venture is in settlement discussions with the designer regarding the design issues.

Harbor Bridge

Flatiron is a partner to a joint venture to construct a replacement of the Harbor Bridge in Corpus Christi, Texas, United States, via a design-build project. The project was impacted by directed changes and disagreements regarding certain design parameters. On August 16, 2022, the Texas Department of Transportation ("**TxDOT**") issued a notice of default alleging certain work did not conform with the contract requirements. The joint venture and TxDOT reached an agreement aimed at resolving the TxDOT's concerns related to alleged non-conformances. The joint venture worked with TxDOT to address the concerns, work is progressing and negotiations are ongoing.

Alto Maipo

On November 15, 2021, the arbitral tribunal rendered its partial award in the Alto Maipo arbitration between Alto Maipo SpA and the construction joint venture CNM (70 per cent. HOCHTIEF participation) in connection with the Alto Maipo hydropower project in Chile. The partial award obliges CNM to pay damages of USD 106.7 million to Alto Maipo SpA. The decisions on interest and costs were reserved for the final award, which needs to be rendered by the arbitral tribunal by the end of 2022. The arbitration ruling resulted in an extraordinary one-off effect of minus EUR 195 million which was recorded for the fiscal year ending December 31, 2021. On July 11, 2022, a comprehensive settlement agreement was concluded between HOCHTIEF Solutions AG and Alto Maipo SpA and on July 13, 2022, a final payment was made to Alto Maipo SpA.

Regulatory Investigations

In February 2012, CIMIC announced to the ASX that it had reported to the Australian Federal Police ("**AFP**") a possible breach by employees within the Leighton International business of its Code of Ethics. The AFP is investigating the Group's international operations. In March 2014, the Australian Securities and Investments Commission ("**ASIC**") commenced a formal investigation relating to the abovementioned AFP investigations. In March 2017, ASIC advised CIMIC that its investigation has concluded and it will take no further action. Further, CIMIC has become aware that the UK Serious Fraud Office ("**SFO**") and the U.S. Department of Justice ("**DOJ**") are inquiring into related matters. The SFO has announced it has charged individuals, neither of whom are employees of CIMIC, and a company, which is not a member of the CIMIC Group, with offences. On July 19, 2019, the SFO announced that one individual had pleaded guilty to charges. Following trials in 2020 and 2021 the individuals were convicted on some charges. However, all of those convictions have been overturned on appeal. None of the juries' guilty findings relate to charges involving the CIMIC Group company contracts. In March 2019, CIMIC entered into an investigation agreement with the DOJ. In October 2019, the DOJ announced that in March 2019, three individuals not employed by CIMIC pleaded guilty to a charge of conspiracy to violate the Foreign Corrupt Practices Act. The DOJ has announced that another individual (not employed by CIMIC) has entered into a non-prosecution agreement with the DOJ.

On November 18, 2020, the AFP advised CIMIC that it had charged an ex-employee with alleged offences relating to foreign bribery and related matters and on February 23, 2021, the AFP announced it had brought an additional charge in relation to foreign bribery. On January 11, 2021, the AFP informed CIMIC that it had charged a second ex-employee with related offences. The AFP has also indicated it may charge a further ex-employee and that its investigations continue. CIMIC does not know when the charges will be heard or the outcome of any investigation.

No CIMIC Group company has been charged. CIMIC continues to cooperate with all official investigations.

Shareholder class action suit

In August 2020, CIMIC announced to the ASX, that it has been served with a class action proceeding filed in the Victorian register of the Federal Court. The claim is brought on behalf of some shareholders who purchased shares in the period between February 7, 2018 and January 22, 2020 and relates to disclosures about CIMIC's non-controlling 45 per cent. investment in the Middle East as well as the reporting of CIMIC's cash flows on the context of factoring arrangements. CIMIC denies there is a proper basis for the claim and will defend the proceedings.

CCPP Contract

UGL, a wholly owned subsidiary of CIMIC, together with its consortium partners CH2M Hill Companies Limited (CH2M) and General Electric Company, were contracted by JKC Australia LNG Pty Ltd (JKC) to carry out works relating to the construction of a combined cycle power plant for the Ichthys LNG Project in the Northern Territory.

In January 2017, the UGL-CH2M JV Consortium terminated their contract with JKC for the design, construction and commissioning of the combined cycle power plant (CCPP Contract) and subsequently commenced arbitration.

On April 11, 2022, CIMIC entered into a conditional, confidential commercial agreement with its consortium partners and JKC resulting in a full and final settlement of all matters in connection with the CCPP Contract. CIMIC paid an amount of AUD 192.5 million in April 2022 and paid an additional amount of AUD 300 million in March 2023, as its contribution to the settlement.

Outlook

In 2022, the total volume of investments in the global non-residential construction industry reached EUR 6.6 trillion in 2022 (measured in 2015 USD) (*Source: S&P Global, Market Intelligence, as of January 2023 ("S&P Market Intelligence")*). This corresponds to a 3.3 per cent. real increase compared to 2021, with growth across all segments but strongest in infrastructure (*Source: S&P Market Intelligence*). A positive trend is expected to continue in 2023 and 2024 with growth rates of 3.4 per cent. and 4.1 per cent. (*Source: S&P Market Intelligence*). Global growth during the period is expected to be driven by a strongly performing infrastructure segment and robust spending for non-residential buildings (*Source: S&P Market Intelligence*). The growth outlook also remains positive in the markets and regions relevant to HOCHTIEF (*See "Markets – Overview and global macroeconomic trends", above*). HOCHTIEF is very well positioned with its global presence and capabilities portfolio. Considering the fundamental outlook for 2023 and beyond as well as the Group's operational performance in 2022, the Group generally expects its growth to remain positive, provided that the economy continues to gradually recover from the impact of the COVID-19 pandemic and the impact of the ongoing conflict following Russia's invasion of Ukraine.

TAXATION WARNING

THE TAX LEGISLATION OF THE STATE OF RESIDENCE OF A POTENTIAL INVESTOR OF NOTES, OR OF A JURISDICTION WHERE A POTENTIAL INVESTOR OF NOTES IS SUBJECT TO TAXATION, AND THE TAX LEGISLATION OF THE ISSUER'S COUNTRY OF INCORPORATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES. POTENTIAL INVESTOR OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISOR AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF THE NOTES.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified herein and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms.

Notes may be sold from time to time by the Issuer to any one or more Dealers. The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a dealer agreement dated on or about April 5, 2023 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuer and the Dealers. Any such agreement will, *inter alia*, make provisions for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provisions for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A subscription agreement prepared in connection with a particular Tranche of Notes (the "**Subscription Agreement**") will typically be dated on or about the respective date of the Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "**Terms and conditions of the offer**" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, various categories of potential investors to which the Notes are offered, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, method of determining the offer price and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented, warranted and undertaken and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it will comply to the best of its knowledge 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 Prospectus 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 other Dealer shall have any responsibility therefor.

Each Dealer has acknowledged that to the best of its knowledge, other than with respect to the admission of the Notes to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche of Notes, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.

United States of America (the "United States")

- (a) With regard to each Tranche of Notes, each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, 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 Note.

The Notes are subject to US tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by US tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (p) of the Dealer Agreement, each Dealer has severally (i) acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act; (ii) represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S; and accordingly (iii) further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts in the United States with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the US Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

- (c) With regard to each Tranche of Notes, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (d) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of US Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (or substantially identical successor provisions) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of US Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or substantially identical successor provisions) (the "**D Rules**"), as specified in the Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in

connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its US office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the US Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of US Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) (or substantially identical successor provisions); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above.

Terms used in this paragraph (d) have the meanings given to them by the US Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

- (e) Each issue of commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional US selling restrictions.

European Economic Area

With regard to each Tranche of Notes in relation to which "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" will be selected to be "applicable" in Part II. A of the relevant Final Terms the following restrictions apply:

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the term "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or

- (ii) a customer within the meaning of the Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the term "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

With regard to each Tranche of Notes in relation to which "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" will be selected to be "not applicable" in Part II. A of the relevant Final Terms the following restrictions apply:

Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Regulation

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Relevant State**") that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer(s) nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

United Kingdom

With regard to each Tranche of Notes in relation to which "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" will be selected to be "applicable" in Part II. A of the relevant Final Terms the following restrictions apply:

Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this

Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the UK. For the purposes of this provision:

- (a) the term "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**EUWA**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 as amended (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; and
- (b) the term "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

With regard to each Tranche of Notes in relation to which "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" will be selected to be "not applicable" in Part II. A of the relevant Final Terms the following restrictions apply:

Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to article 23 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information

on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

Other Regulatory Restrictions in the United Kingdom

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any 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
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Japan

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

GENERAL INFORMATION

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its affiliates in the ordinary course of business.

Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Authorization

The establishment of the Programme has been duly authorized by resolution of the Management Board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft dated June 6, 2018.

The update of the Programme has been duly authorized by the Chief Financial Officer Peter Sassenfeld of HOCHTIEF Aktiengesellschaft on February 6, 2023.

HOCHTIEF Aktiengesellschaft has obtained or will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorizations in connection with the issue and performance of its obligations under the Notes.

Listing and Admission to Trading of the Notes

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

The Final Terms of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more Member States of the EEA other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Company (www.hochtief.com).

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). The appropriate German securities number ("**WKN**") (if any), Common Code, ISIN, Financial Instrument Short Name (if any) and Classification of Financial Instrument Code (if any) for each Tranche of Notes will be specified in the applicable Final Terms.

Use of Proceeds

Except as disclosed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer for general corporate purposes. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

Method to Determine the Yield

The method to determine the yield is the International Capital Market Association ("ICMA") method. The ICMA method determines the effective interest rate of any tranche of fixed rate Notes taking into account accrued interest on a daily basis. In relation to any tranche of fixed rate Notes, an indication of the yield in respect of such Notes will be specified in the relevant Final Terms.

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility

In case of Floating Rate Notes, details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from the Screen Page Reuters EURIBOR01 or any successor page. A description of any market disruption or settlement disruption events that effect the EURIBOR rates can be found in Section 3 of the Terms and Conditions.

Documents Available

Electronic copies of the following documents will, when published, be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com):

- (i) the audited consolidated financial statements of HOCHTIEF Aktiengesellschaft for the fiscal years ended December 31, 2022 and December 31, 2021
- (ii) a copy of this Prospectus as well as any supplements thereto

So long as Notes are capable of being issued under this Prospectus, electronic copies of the following documents will be available on the website of the of the Issuer:

- (i) electronic copy of the German language articles of association (*Satzung*): <https://www.hochtief.de/mmddbdownload?id=217434>
- (ii) electronic copy of the non-binding English language translation articles of association (*Satzung*): <https://www.hochtief.de/mmddbdownload?id=217433>

The Issuer intends to establish an SLF Framework and obtain a Second Party Opinion thereon. Once established and published, the SLF Framework and the Second Party Opinion will be available on the Issuer's website.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The specified pages of the following documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

HOCHTIEF Aktiengesellschaft

Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended December 31, 2022 (English language version)	Extracted from the Group Annual Report 2022
–Consolidated statement of earnings	– page 232
–Consolidated statement of comprehensive income	– page 233
–Consolidated balance sheet	– page 234
–Consolidated statement of cash flows	– page 235
–Consolidated statement of changes in equity	– page 236
–Notes to the consolidated financial statements	– page 237 to page 335
–Independent Auditors' Report ^(*)	– page 337 to page 345

The Group Annual Report 2022 can be found on the following website:

<https://www.hochtief.de/mmdbdownload?id=223160>

Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended December 31, 2021 (English language version)	Extracted from the Group Annual Report 2021
–Consolidated statement of earnings	– page 206
–Consolidated statement of comprehensive income	– page 207
–Consolidated balance sheet	– page 208
–Consolidated statement of cash flows	– page 209
–Consolidated statement of changes in equity	– page 210
–Notes to the consolidated financial statements	– page 211 to page 303
–Independent Auditors' Report ^(*)	– page 305 to page 313

The Group Annual Report 2021 can be found on the following website:

<https://www.hochtief.de/mmdbdownload?id=216379>

^(*) English language translation of the German language independent auditor's report issued on the German language version of the Company's consolidated financial statements for the respective fiscal year.

Debt Issuance Programme Prospectus dated April 9, 2019	Extracted from the Prospectus dated April 9, 2019
–Terms and Conditions	– page 63 to page 182

The Debt Issuance Programme Prospectus dated April 9, 2019 can be found on the following website:

<http://dl.bourse.lu/dlp/10f946e58bb7304b9790f21957cca7eaa5>

Debt Issuance Programme Prospectus dated June 7, 2018	Extracted from the Prospectus dated June 7, 2018
–Terms and Conditions	– page 70 to page 184

The Debt Issuance Programme Prospectus dated June 7, 2018 can be found on the following website:

<http://dl.bourse.lu/dlp/10bf632387bdf148d4ab24ef0ada33a989>

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross-reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

Availability of Documents

Any document incorporated herein by reference will be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com). The Issuer will provide, without charge, to each person to whom a copy of this Prospectus has been delivered, upon the request of such person, a copy of any or all of the documents incorporated herein by reference. Requests for such documents should be directed to HOCHTIEF Aktiengesellschaft at its office set out at the end of this Prospectus.

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
France

Mizuho Securities Europe GmbH
Taunustor 1
60310 Frankfurt am Main
Germany

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank AG
Arabellastraße 12
81925 Munich
Germany

FISCAL AND PAYING AGENT

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

LEGAL ADVISERS

To the Issuer

Clifford Chance Partnerschaft mbB
Junghofstraße 14
60311 Frankfurt am Main
Germany

To the Dealers

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Germany

AUDITOR TO THE ISSUER

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Alfredstraße 277
45133 Essen
Germany