

EEA MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of 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 (EU) 2014/65 (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. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturers' 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 manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

EEA MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie (EU) 2014/65 (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. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure 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 der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

May 24, 2023
24. Mai 2023

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Bayer Aktiengesellschaft

EUR 1,500,000,000 4.625 percent Notes due 2033 (the "**Notes**")
*EUR 1.500.000.000 4,625 % Schuldverschreibungen fällig 2033 (die "**Schuldverschreibungen**")*

Series: 64, Tranche 1
Serie: 64, Tranche 1

Issue Date: May 26, 2023
Tag der Begebung: 26. Mai 2023

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€20,000,000,000
Programme for the Issuance of Debt Instruments

dated March 3, 2023
vom 3. März 2023

of
der

Bayer Aktiengesellschaft

Issue Price: 99.093 percent
Ausgabepreis: 99,093 %

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in connection with Article 25(4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated March 3, 2023 and the supplement dated May 19, 2023 (the "**Prospectus**") (including the documents incorporated into the Prospectus by reference), pertaining to the €20,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments of Bayer AG (the "**Programme**"). The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com). Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen 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 geänderten Fassung (die "**Prospektverordnung**"), abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 3. März 2023 über das €20,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments der Bayer AG und dem Nachtrag dazu vom 19. Mai 2023 (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.LuxSE.com) und der Internetseite der Bayer AG (<https://www.bayer.com/en/>) eingesehen werden. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I.: TERMS AND CONDITIONS **Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

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

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

Deutsche Fassung der Anleihebedingungen

English language version (Englische Fassung der Anleihebedingungen)

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayer Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in Euro ("**EUR**") (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag vorbehaltlich §1 Absatz 4 von EUR 1.500.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde fünfhundert Millionen) in Stückelungen von EUR 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(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**" und jede eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier 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 frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine

(1) *Currency; Denomination.* This series of Notes (the "**Notes**") of Bayer Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in euro ("**EUR**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount subject to §1(4) of EUR 1,500,000,000 (in words: euro one billion five hundred million) in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(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**" and each a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two 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 exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such

U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking S.A. ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**").

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer 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 Rückzahlung und Zinszahlung bzw. Kauf und

financial institutions) as required by U.S. tax law. 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 Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking S.A. ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

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

Upon any redemption or payment of 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 of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records

Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach jeder Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

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

of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate 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.

Upon the exchange of only a portion 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.

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

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch 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, für andere, nachstehend definierte Wertpapieremissionen nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen kein Sicherungsrecht ("Pfandrecht") am eigenen inländischen Vermögen zu bestellen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an einem solchen Pfandrecht teilhaben zu lassen, mit der Maßgabe, dass diese Verpflichtung keine Anwendung findet, falls die Emittentin Pfandrechte folgender Art bestellt, übernimmt oder bestehen lässt:

- (a) Pfandrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten;
- (b) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor dem Erwerb, zum Zeitpunkt des Erwerbs oder innerhalb von 12 Monaten nach dem Erwerb eines

§ 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 except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge.* The Issuer undertakes, as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been provided to the Fiscal Agent, not to provide after the issue date of the Notes any security interest ("Lien") upon its domestic assets for other Security Issues (as defined below) without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Lien; provided, however, that this undertaking shall not be applicable in the event the Issuer shall create, assume or suffer to exist Liens of the following character:

- (a) any Lien existing on property at the time of the acquisition thereof by the Issuer;
- (b) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the acquisition of property by the Issuer for the purpose of financing all or any part

- Vermögensgegenstandes durch die Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Kaufpreisfinanzierung eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diesen Kaufpreis hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (c) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor, zum Zeitpunkt, oder innerhalb von 12 Monaten nach der Fertigstellung einer Errichtung, Veränderung, Instandsetzung oder Verbesserung eines Vermögensgegenstandes der Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Finanzierung der dabei entstehenden Kosten eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diese Kosten hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (d) jedwede vollständige oder teilweise Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung (oder wiederholte Verlängerungen, Erneuerungen oder Ersetzungen) eines der vorstehend in den Klauseln (a) bis (c) aufgeführten Pfandrechte, soweit der Nennbetrag der dadurch besicherten Verbindlichkeit den im Zeitpunkt einer solchen Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung besicherten Nennbetrag nicht übersteigt (mit der Ausnahme, dass zusätzliche Verbindlichkeiten sowie damit verbundene Finanzierungskosten durch das Pfandrecht besichert werden können, wenn diese zusätzlichen Verbindlichkeiten zur Mittelbeschaffung für die Fertigstellung eines bestimmten Vorhabens eingegangen werden), und soweit das Pfandrecht auf denselben Vermögensgegenstand, an welchem das verlängerte, erneuerte oder ersetzte Pfandrecht bestanden hat, beschränkt bleibt (einschließlich Wertverbesserungen des Vermögensgegenstandes);
- (e) Pfandrechte, die kraft Gesetzes entstehen;
- (f) Pfandrechte, die aus oder in Verbindung mit der Veräußerung oder der Vermietung von Vermögensgegenständen an Leasinggesellschaften entstehen, die den Gesamtbetrag von €1.000.000.000 pro Jahr oder den Gegenwert in anderen
- of the purchase price thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such purchase price and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (c) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the completion of the construction, alteration, repair or improvement of property of the Issuer for the purpose of financing all or any part of the cost thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such cost and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (d) any extension, renewal or replacement (or successive extensions, renewals or replacements) in whole or in part of any Lien referred to in clauses (a) through (c) above, so long as the principal amount of debt so secured does not exceed the principal amount secured at the time of extension, renewal or replacement (except that, where an additional principal amount of debt is incurred to provide funds for the completion of a specific project, the additional principal amount and any related financial costs, may be secured by the Lien as well) and the Lien is limited to the same property subject to the Lien so extended, renewed or replaced (plus improvements on the property);
- (e) any Lien arising by operation of law;
- (f) any Lien arising from or related to a disposal or lease-out of assets to any person whose core business is the leasing business (*Leasinggesellschaften*) that does not exceed an aggregate of €1,000,000,000 per year or the equivalent

Währungen nicht übersteigen (seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen); und

in other currencies (as from the issue date of the Notes); and

- (g) Pfandrechte, die Verbindlichkeiten besichern, deren Betrag €250.000.000 (aggregiert mit dem Betrag von anderen Verbindlichkeiten, die ein Pfandrecht besitzen, welches nach den vorstehenden Unterabsätzen nicht erlaubt ist) oder den Gegenwert in anderen Währungen zu jeder Zeit nicht übersteigt.

- (g) any Lien securing indebtedness the amount of which (when aggregated with the amount of any other indebtedness which has the benefit of a Lien not allowed under the preceding subparagraphs) does not exceed €250,000,000 or its equivalent in other currencies at any time.

In Bezug auf von der Emittentin begebene asset-backed Emissionen, schließen die im ersten Satz dieses Abschnittes (2) benutzten Worte "Vermögen" und "Wertpapieremission" nicht Vermögensgegenstände und Wertpapieremissionen der Emittentin ein, solange das Vermögen, das derartige Emissionen deckt zusammen €2.000.000.000 nicht übersteigt.

In respect of asset-backed securitizations originated by the Issuer, the expressions "assets" and "Security Issue" as used in the first sentence of this subparagraph (2) do not include assets and Security Issues of the Issuer if the assets backing such securitizations do not in aggregate exceed €2,000,000,000.

"Wertpapieremission" bedeutet jede Zahlungsverpflichtung aus der Aufnahme von Geld in der Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen oder ähnliche(n) Wertpapiere(n) mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Wertpapierbörse oder in einem over-the-counter Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder die anderweitig öffentlich gehandelt werden oder gehandelt werden sollen.

"Security Issue" shall mean any obligation for the payment of borrowed money represented by bonds, notes, debentures or any similar securities which are quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or which are otherwise publicly traded or intended to be publicly traded, having an original maturity of more than one year.

§ 3 ZINSEN

§ 3 INTEREST

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung verzinst, und zwar von einschließlich 26. Mai 2023 (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,625 %. Die Zinsen sind nachträglich am 26. Mai eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 26. Mai 2024.

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of 4.625 percent *per annum* from (and including) May 26, 2023 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on May 26 in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on May 26, 2024.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of the actual redemption of the Notes (excluding) at the default rate of interest established by law¹.

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

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period in which the Calculation Period falls.

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen

§ 4 PAYMENTS

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3) (b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of

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

auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und des Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gemäß den Schuldverschreibungen befreit. Die Emittentin gerät mit ihrer Zahlungspflicht nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift nicht an die Zahlstelle oder das Clearing System geleistet wird und die Emittentin die Zahlung nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach § 9 Absatz (1)(a) insoweit nicht möglich.

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht

amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and subparagraph (1) of this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System. 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 by reasonable means. In such case, a termination of the Notes pursuant to § 9(1)(a) shall not be possible to this extent.

(5) *Payment Business Day (unadjusted, Following Business Day Convention).* 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 all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor/replacement system ("**TARGET**") are open to effect payments.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Call Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am

Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 26. Mai 2033 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem Beginn des für die Rückzahlung festgesetzten Tags (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die die Besteuerung oder die Verpflichtung steuerliche Gebühren jeglicher Art zu zahlen beeinflussen, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin stehen, oder (iv) jede Änderung,

Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on May 26, 2033 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay additional amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

jede Ergänzung, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, diese Ergänzung, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

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

Wahl- Rückzahlungszeitrau- m/zeiträume (Call)	Wahl- Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
Vom 26. Februar 2033 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)	Rückzahlungsbetrag

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen bekanntzugeben. Sie ist

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 where 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 or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

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

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
From (and including) February 26, 2033 (but excluding) the Maturity Date	Final Redemption Amount

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13 on giving not less than 15 days' prior notice. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- | | |
|---|--|
| <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 Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und</p> <p>(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.</p> | <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 redemption date on which the relevant Notes will be redeemed; and</p> <p>(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.</p> |
|---|--|
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.
- (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. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.

(4) Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag. Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft können jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen bekanntzugeben.

(4) Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount. The Issuer or any Subsidiary may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer or any Subsidiary has purchased Notes equal to or in excess of 75 percent of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive). Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13 on giving not less than 15 days' prior notice.

(5) *Kontrollwechsel*. Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des eingetretenen Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 Absatz 2 angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

"**Rating Agentur**" bezeichnet jeweils S&P Global Inc. ("**S&P**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") und Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und jede ihrer jeweiligen Tochter- oder Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

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

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere

(5) *Change of Control*. If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of S&P Global Inc. ("**S&P**"), Moody's Investors Services ("**Moody's**") and Fitch Ratings Limited ("**Fitch**") or any of their respective subsidiaries or successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

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

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant**

Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet; und

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

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 Absatz 5 genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN

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

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere

Person(s)) acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 percent of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 percent of the voting rights;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control; and

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

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(5).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice ("**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. 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.

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent and its initial specified office is:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The Fiscal Agent and Paying Agent reserve the right at any time to change their respective

bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland zu ersetzen.

specified offices to some other specified office in Germany.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder Zahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(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 the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or Paying Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

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

§ 7 STEUERN

§ 7 TAXATION

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtig oder zukünftig bestehenden Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer mit dem Recht zur Steuererhebung versehenen politischen Untergliederung oder Behörde der Vorgenannten auferlegt oder erhoben werden (zusammen "**Quellensteuer**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

All amounts payable in respect of the Notes shall be payable without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**additional amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Gläubiger leistet; oder
- (b) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Holder, or
- (b) are deducted or withheld by any person acting as custodian bank or collecting

	handelnden Person abgezogen oder einbehalten werden oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder		agent on behalf of a Holder, or otherwise payable in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
(c)	von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder	(c)	are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such deduction or withholding; or
(d)	aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder	(d)	are deducted or withheld 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 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
(e)	aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder	(e)	are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
(f)	wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder zu einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union zu zahlen sind. Dies gilt jedoch nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind.	(f)	are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany.

Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer beschriebenen Vereinbarung in Section 1471 (b) des U.S. Revenue Code von 1986 (der "**Code**") erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit dazu beruhen, einbehalten oder abziehen ("**FATCA Quellensteuer**"). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471 (b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto ("**FATCA withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding

andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 *BGB* (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 aufeinanderfolgenden Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen für einen ununterbrochenen Zeitraum von 30 Tagen unterlässt, nachdem die Emissionsstelle schriftlich mitteilt, dass sie hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, mit der Erfüllung bzw. die Beachtung anderer wesentlicher Verpflichtungen aus diesen Bedingungen verlangt wird; oder
- (c) ein am Sitz der Emittentin zuständiges Gericht in einem zwangsweisen Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht eine Entscheidung oder Zahlungsaussetzung erlässt oder ein Konkursverwalter, Abwickler, Rechtsnachfolger, Vermögensverwalter, Treuhänder, Zwangsverwalter oder ein ähnlicher Funktionsträger für die Emittentin oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin bestellt wird oder die Auflösung oder der Liquidation der Geschäfte der Emittentin angeordnet wird, und eine solche Entscheidung oder Anordnung für einen Zeitraum von 90 aufeinanderfolgenden Tagen nicht ausgesetzt wird und wirksam bleibt; oder

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment (exclusive), in the event that

- (a) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days in the payment of principal or interest on the Notes after the same shall become due and payable, or
- (b) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days after written notice from the Fiscal Agent that the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder requesting performance or observance of any other material obligation of these Conditions, or
- (c) a decree or order for relief is entered by a court having jurisdiction in the premises in respect to the Issuer in an involuntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer is ordered, or the winding up or liquidation of the affairs of the Issuer is ordered and any such decree or order continues unstayed and in effect for a period of 90 consecutive days, or

(d) die Emittentin (i) von sich aus ein Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht einleitet oder (ii) dem Erlass einer gemäß solchem Recht zwangsweise ergangenen Zahlungsaussetzung zustimmt oder der Bestellung eines, oder Inbesitznahme durch einen, Konkursverwalter(s), Abwickler(s), Rechtsnachfolger(s), Vermögensverwalter(s), Treuhänder(s), Zwangsverwalter(s), oder ähnlichen Funktionsträger(s) für die Emittentin oder eines wesentlichen Teils des Vermögens der Emittentin zustimmt oder (iii) allgemein die Bezahlung ihrer Verbindlichkeiten bei Fälligkeit einstellt oder (iv) irgendwelche Maßnahmen zur Förderung einer der vorgenannten Fälle trifft.

(d) the Issuer (i) commences a voluntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or (ii) consents to the entry of an order for relief in an involuntary case under any such law or consents to the appointment of or taking possession by a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer, or (iii) fails generally to pay its debts as they become due, or (iv) takes any corporate action in furtherance of any of the foregoing.

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

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

(2) *Quorum.* In den Fällen der Absätze 1 (b) und (c) wird eine Kündigung erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirkung einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Gläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, es müssen aber in jedem Fall mehr Gläubiger zustimmen als gekündigt haben.

(2) *Quorum.* In the events specified in subparagraphs (1) (b) and (c), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least 25 percent in principal amount of Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Holders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, provided, however, that in each case there must be more Holders consenting to such resolution than Holders having terminated the Notes.

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

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

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at

Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder

any time substitute for the Issuer any other company more than 90 percent of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any withholding tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed

Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Außerdem gilt im Falle der Ersetzung in § 7 und § 5 Absatz 2 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).

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

§ 11

ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") die Bedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Gläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 (3) Nr. 1 bis Nr. 8 und (soweit § 10 dieser Bedingungen keine andere Regelung vorsieht) Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18

to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution in § 7 and § 5(2) an alternative reference to 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.

The Issuer is authorized to adapt the Global Note and the Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. Appropriately adjusted Global Notes or Conditions will be deposited with or on behalf of the Clearing System.

§ 11

AMENDMENT OF THE CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG")*) the Issuer may, with the consent of the Holders, amend the Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Holders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in paragraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 percent of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) No. 1 – 8 and (if § 10 of these Conditions does not provide otherwise) No. 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed

(4) Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss, unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse, spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums 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 letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann 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. Die Anmeldung muss, unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse, spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung 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 Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in § 11(7) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(6) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

resolutions and further information on voting procedures shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

(4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without a meeting pursuant to § 11(3), 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 registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second 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 § 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) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined in § 11(7) below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(6) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(7) *Holders' Representative.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der "**Gemeinsame Vertreter**").

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 13

MITTEILUNGEN

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

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ 12

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 public 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.

§ 13

NOTICES

(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). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication. All notices concerning the Notes will

betreffenden Mitteilungen erfolgen (sofern gesetzlich erforderlich) zusätzlich durch Publikation im Bundesanzeiger.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 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.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden

in addition be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) (to the extent legally required).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (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, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 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 by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its

Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15 SPRACHE

Diese Bedingungen 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.

rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 15 LANGUAGE

These 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.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of natural and legal persons involved in the issue
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,
die an der Emission beteiligt sind

- ☒ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- ☐ Other interest (specify details)
Andere Interessen (Einzelheiten einfügen)

Reasons for the admission to trading
Gründe für die Zulassung zum Handel

Estimated net proceeds and use of proceeds	EUR 1,482,495,000
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge und Verwendung der Erträge</i>	<i>EUR 1.482.495.000</i>
Estimated total expenses of the issue	EUR 1,500
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>EUR 1.500</i>

B. Information concerning the securities to be admitted to trading
Informationen über die zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	263011171
<i>Common Code</i>	<i>263011171</i>
ISIN	XS2630111719
<i>ISIN</i>	<i>XS2630111719</i>
German Securities Code	A351U1
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A351U1</i>

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

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

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 ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Bestimmung "Ja" lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum	Not applicable Nicht anwendbar
--	-----------------------------------

Prohibition of Sales to Retail Investors in the UK Verkaufsverbot an Kleinanleger im UK	Not applicable Nicht anwendbar
--	-----------------------------------

Yield Rendite	4.741 percent 4,741 %
--------------------------------	--

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

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

Resolutions, authorizations and approvals by virtue of which the Notes will be created

Resolutions of the Board of Management of Bayer AG dated April 21, 2023 and of the Supervisory Board of Bayer AG dated April 28, 2023.

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

Beschlüsse des Vorstandes der Bayer AG vom 21. April 2023 und des Aufsichtsrats der Bayer AG vom 28. April 2023.

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

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 Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

Nicht anwendbar

**Method of distribution
Vertriebsmethode**

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☒ Syndicated
Syndiziert

**Subscription Agreement
Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement / General features of the Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrags / Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

May 24, 2023
24. Mai 2023

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums / des Platzeurs einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group / Dealer
Bankenkonsortium / Platzeur angeben

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Edificio Encinar
Avenida de Cantabria s/n
28660, Boadilla del Monte, Madrid
Spain

Bank of China (Europe) S.A.
55 Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Citigroup Global Markets Europe AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

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

Coöperatieve Rabobank U.A.
Croeselaan 18
3521CB Utrecht
The Netherlands

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
France

Standard Chartered Bank AG
Taunusanlage 16
60325 Frankfurt am Main
Germany

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Edificio Encinar
Avenida de Cantabria s/n
28660, Boadilla del Monte, Madrid
Spanien

Bank of China (Europe) S.A.
55 Boulevard Royal
2449 Luxemburg
Luxemburg

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
Frankreich

Citigroup Global Markets Europe AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

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

Coöperatieve Rabobank U.A.
Croeselaan 18
3521CB Utrecht
Niederlande

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
Frankreich

Standard Chartered Bank AG
Taunusanlage 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

- X Firm commitment
Feste Zusage
- ☐ No firm commitment / best efforts arrangements
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) 0.26 percent
Management- und Übernahmeprovision (angeben) 0,26 %

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Stabilization Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank Aktiengesellschaft

C. **Listing(s)/Admission to trading** **Yes**
Börsenzulassung(en)/Börsenhandel **Ja**

Luxembourg Stock Exchange (regulated market)
Luxemburger Börse (geregelter Markt)

Date of Admission May 26, 2023
Termin der Zulassung 26. Mai 2023

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 6,950
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 6.950

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading
Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

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

Not applicable

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

Nicht anwendbar

D. Additional Information Zusätzliche Informationen

Rating Rating

The Notes are expected to be rated as follows:
Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich die folgenden Ratings erhalten:

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**"): Baa2²

S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"): BBB³

Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**"): BBB+⁴

Moody's, S&P and Fitch are established in the European Union and are registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, (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 of the CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

² According to the definition published by Moody's on its homepage, Baa means: "Obligations rated 'Baa' are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics". Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 2 indicates a mid-range ranking in that generic rating category.

Gemäß der Definition, die von Moody's auf ihrer Website veröffentlicht wurde, bedeutet Baa Folgendes: "'Baa' geratete Verbindlichkeiten werden der 'Mittelklasse' zugerechnet und bergen ein moderates Kreditrisiko, als solche können sie bestimmte spekulative Eigenschaften besitzen." Moody's verwendet in den Ratingkategorien Aa bis Caa zusätzlich die numerischen Unterteilungen 1, 2 und 3. Der Zusatz "2" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in der Mitte der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist

³ According to the definition published by S&P on its homepage, BBB means: "An obligor rated 'BBB' exhibits an adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or suddenly changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity to the obligor to meet its financial commitments." The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Gemäß der Definition, die von S&P auf ihrer Homepage veröffentlicht wurde, bedeutet BBB Folgendes: "'BBB' geratete Verbindlichkeiten weisen angemessene Schutzparameter auf. Jedoch können nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder sich ändernde Umstände leichter zu einer Beeinträchtigung der Fähigkeit des Schuldners führen, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen." Den Ratings von 'AA' bis 'CCC' kann ein Plus- oder ein Minuszeichen hinzugefügt werden, um den jeweiligen Rang innerhalb der größeren Ratingkategorien anzuzeigen.

⁴ According to the definition published by Fitch on its homepage, BBB+ means: "BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate, but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity". "+" or "-" may be appended to a rating to denote the relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" category or to categories below "CCC". The modifier + indicates relative differences of probability of default or recovery for issues.

Gemäß der Definition, die von Fitch auf ihrer Homepage veröffentlicht wurde, bedeutet BBB+ Folgendes: "'BBB' geratete Verbindlichkeiten signalisieren, dass die Erwartungen hinsichtlich des Ausfallrisikos derzeit gering sind. Diese Verbindlichkeiten weisen angemessene Schutzparameter auf, nachteilige geschäftliche oder wirtschaftliche Bedingungen können jedoch leichter zu einer Beeinträchtigung der Fähigkeit des Schuldners führen, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen." "+" oder "-" können einem Rating hinzugefügt werden, um den jeweiligen Rang innerhalb der größeren Ratingkategorien anzuzeigen. Der Kategorie "AAA" oder Kategorien unterhalb von "CCC" werden solche Zusätze nicht hinzugefügt. Der Modifikator + zeigt relative Unterschiede in der Ausfall- oder Rückzahlungswahrscheinlichkeit von Emissionen an.

Moody's, S&P und Fitch haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

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 the omission of 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 – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Bayer Aktiengesellschaft

By:

By:

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

1. INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the summary ("**Summary**") with regard to the issue of EUR 1,500,000,000 4.625 percent notes due 2033 ("**Notes**") under the base prospectus approved on March 3, 2023 and the supplement dated May 19, 2023 ("**Prospectus**") by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**"), 283, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, e-mail: direction@cssf.lu.

The Notes have been assigned the international securities identification number ("**ISIN**") XS2630111719. Contact details and legal entity identifier ("**LEI**") of Bayer AG is Kaiser-Wilhelm-Allee 1, 51373 Leverkusen, Germany, telephone number: +49 214 30 48334, LEI 549300J4U55H3WP1XT59.

This Summary contains all the key information that investors need in order to understand the nature and the risks of the Issuer, the Notes and these final terms applicable to the Notes ("**Final Terms**") and is to be read as an introduction to the Prospectus and these Final Terms.

Any decision by the investor to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole including any documents incorporated therein and these Final Terms. Investors could lose all or part of their capital invested in the Notes. In the event that a claim relating to the information contained in the Prospectus and these Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus and these Final Terms before the legal proceedings are initiated. The Issuer assumes responsibility for the information contained in this Summary and its German translation. Civil liability attaches only to those persons who have tabled this Summary including any translation thereof, but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

2. KEY INFORMATION ON BAYER AG AS ISSUER

2.1 Who is the Issuer of the Notes?

2.1.1 Domicile, Legal Form and Incorporation

The legal name of the issuer is Bayer Aktiengesellschaft, the commercial name is Bayer. Contact details and legal entity identifier ("**LEI**") of Issuer is Kaiser-Wilhelm-Allee 1, 51373 Leverkusen, Germany, telephone number: +49 214 30 48334, LEI 549300J4U55H3WP1XT59.

Bayer AG is a German Stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated and operating under the laws of the Federal Republic of Germany.

2.1.2 Principal activities

Bayer is a life science company, active in the fields of health and nutrition. The Issuer believes that its products and activities support efforts to tackle challenges presented by a growing and aging global population and the increasing strain on nature's ecosystems. Guided by its purpose "Science for a better life", the Bayer Group aims to deliver breakthrough innovations in healthcare and agriculture. The Issuer aims to contribute to a world in which diseases are not only treated but effectively prevented or cured, in which people can take better care of their own health needs, and in which enough agriculture products are produced while conserving our planet's natural resources. In the assessment of the Issuer growth and sustainability must go hand in hand. The Bayer Group endeavors to make its vision "Health for all, hunger for none" a reality. Bayer's strategy aims to operationalize its vision, by achieving long-term profitable growth and by making a positive contribution to society and the environment.

2.1.3 Major shareholders

Bayer AG has not been notified by any shareholder that it is holding 10 per cent. or more of the share capital in the Issuer.

2.1.4 Key managing directors

The key managing directors of Bayer AG are the members of the board of management (*Vorstand*): Werner Baumann, Bill Anderson, Sarena Lin, Wolfgang Nickl, Stefan Oelrich, Rodrigo Santos and Heiko Schipper.

2.1.5 Statutory auditors

The independent auditor of Bayer AG is Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Munich, Germany ("**Deloitte**"), member of Wirtschaftsprüferkammer Berlin. Deloitte has audited the German version of the consolidated financial statements of Bayer AG as of and for the fiscal years ended December 31, 2022 and 2021 and has issued an unqualified auditor's report in each case.

2.2 What is the key financial information regarding the Issuer?

2.2.1 Consolidated income statement

	for the interim Period ended March 31 (unaudited)		for the Financial Year ended December 31	
EUR million	2023	2022	2022	2021
EBIT (Income before financial result and income taxes) ⁵	2,973	4,212	7,012	3,353

2.2.2 Consolidated balance sheet

	for the interim Period ended March 31 (unaudited)		for the Financial Year ended December 31 (unaudited)	
EUR million	2023	2022	2022	2021
Net Financial Debt ⁶	36,077	34,527	31,809	33,137

2.2.3 Consolidated cash flow statement

	for the interim Period ended March 31 (unaudited)		for the Financial Year ended December 31	
EUR million	2023	2022	2022	2021
Net cash provided by (used in) operating activities	-3,550	-726	7,093	5,089
Net cash provided by (used in) investing activities	1,602	742	-2,381	855
Net cash provided by (used in) financing activities	1,662	1,075	-4,220	-5,645

2.2.4 Significant change in the financial Position or financial performance

There has been no significant change in the financial position or in the financial performance of the Issuer and Bayer Group since March 31, 2023, the end of the last financial period for which financial information has been published.

⁵ EBIT (Income before financial result and income taxes) serves to present a company's performance while eliminating the effects of differences among local taxation systems and different financing activities.

⁶ Net Financial Debt includes bonds and notes plus liabilities to banks plus lease liabilities plus liabilities from derivatives plus other financial liabilities minus receivables from derivatives minus cash and cash equivalents minus current financial assets.

2.3 What are the key risks that are specific to the Issuer?

- Social and Macroeconomic Trends:

Our business may be negatively impacted by Russia's war in Ukraine both directly and as a result of related sanctions. The war-related energy crisis in particular, with all its implications, may adversely affect our sales, earnings, and cash flows. Generally, the implications of the war are unpredictable and have the potential to continue to significantly impact financial markets and economies. This can, for example, lead to high volatility of foreign exchange rates, inflation, economic slowdown or even recession, which may adversely impact our margins and business performance. Furthermore, we might face increased attacks on critical infrastructure. Besides the war, we are observing growing international rivalries that could lead to decoupling in various areas. This could lead to a greater number of restrictive (commercial) measures being introduced in critical areas, which may impact us. Moreover, a negative public perception of Bayer represents a risk. For example, modern agricultural methods are often the subject of public debate, which may adversely affect our reputation. The risk of an increasingly negative public debate that is not primarily based on science may, for example, lead to legislative and regulatory decisions that are unfavorable to Bayer, significantly limiting the use of our products or even resulting in voluntary or mandated product withdrawals.

- Regulatory Changes:

Our business activity is subject to extensive regulations that may become more stringent. For example, further restrictions could be imposed on the sale and use of various crop protection products. Granted approvals are being challenged and will probably continue to be challenged in court, potentially resulting in temporary or permanent revocation of product registrations or approvals and thus financial loss from reduced sales of our products. The pricing of pharmaceutical products could become more strictly regulated, too. Furthermore, residues of agrochemical products, pharmaceutical compounds or microplastics in the environment could become subject to more stringent regulation. Regulatory changes could affect agricultural imports from other parts of the world and our business in those regions. Regulatory changes could also cause uncertainty over our products' patent protection, potentially resulting in financial losses that may even include the repayment of license fees, may lead to higher product development costs, longer development times or necessitate portfolio adjustments, which may negatively impact our reputation.

- Market Developments in the Seed and Crop Protection Industry:

We could face increased competition in the seed and crop protection industry. New competitors entering the market and aggressive marketing and pricing strategies – not only for generic products – could negatively impact our profitability. In addition, increasing digitalization in the agriculture sector could lead to the rise of new players and alter the market.

- Research and Development:

Securing access to new technologies, identifying enough research candidates and ensuring their appropriate development is a challenge. Targeting inlicensing and acquisitions as ways to strengthen Bayer involves the risk that we may be unable to identify a sufficient number of suitable candidates on financially acceptable terms. We cannot ensure that the products we are currently developing or will develop in the future will obtain their planned approval/registration or achieve commercial success. Delays or cost overruns may occur during product registration or launch.

- Supply of Products:

Operations at our sites may be disrupted by fires, power outages, process changeovers or plant breakdowns as well as natural disasters, for example. The materialization of any of these risks can lead to production disruptions or stoppages, personal injury, damage to our reputation, declines in sales and/or margins and necessitate the reconstruction of damaged infrastructure. Disruptions in our upstream supply chain may also negatively impact our own supply capability. Certain materials are offered by only a small number of suppliers. Geopolitical risks, which at the present time mainly concern Russia's war in Ukraine and the international disruption it is causing, are compounding risks relating to, for example, the availability of necessary production materials and supply-chain stability.

- **Information Technology:**

Ensuring the optimal alignment of our IT architecture, including the use of cloud-based services and management of any service providers commissioned, represents a challenge. If our governance fails to address this challenging environment, our operational stability could negatively impact our business and our information security requirements may not be met adequately. If the risk of a breach of data confidentiality, integrity or authenticity, for example due to (cyber) attacks, were to materialize, it could lead to the manipulation and/or uncontrolled outflow of data and knowledge, and to reputational damage. Our business and/or production processes could also be temporarily disrupted.

- **Finance and Tax Risks:**

We are exposed to financial risks in the form of liquidity, credit and market price risks, as well as risks resulting from pension obligations and tax risks. These risks may result, for example, in loss of financial assets, decreased financial receivables and increased financial payables and furthermore in diminished anticipated earnings, changes in the fair value of fixed-rate financial instruments and changes in interest payments in the case of floating-rate instruments, and an increase in the prices we pay for seeds and energy. Financial risks associated with pension obligations may negatively impact the development of equity and/or earnings and/or may necessitate additional payments by the Bayer Group. Amendments to tax laws and regulations, legal judgments and their interpretation by the tax authorities, and the findings of tax audits may result in higher tax expense and payments, thus also influencing the level of tax receivables, tax liabilities and deferred tax assets and liabilities.

- **Product Safety and Stewardship:**

Products may be partially or completely withdrawn from the market due, for example, to the occurrence of unexpected side-effects or negative effects of our products. Such a withdrawal may be voluntary or result from legal or regulatory measures. In the agriculture business in particular, there is an additional risk that our customers could use our products incorrectly. Furthermore, the presence of traces of unwanted genetically modified organisms in agricultural products and/or foodstuffs may have negative repercussions. The materialization of these risks could lead to loss of sales and earnings, negatively impact our reputation and potential third-party liabilities.

- **Legal Proceedings:**

We are exposed to risks from current or possibly future legal disputes, especially in the areas of product liability, patent and environmental laws. Investigations of possible legal or regulatory violations may result in civil or criminal penalties including substantial monetary fines. These risks may harm our reputation, hamper our commercial success and we may incur considerable financial disadvantages by, for example, compensatory and possibly punitive damages, or settlement payments. We could be compelled to issue additional external debt, increase our equity capital or divest assets. The terms on which we obtain external financing could become less favorable.

3. KEY INFORMATION ON THE NOTES

3.1 What are the main features of the Notes?

3.1.1 Type, class and ISIN

The Notes are senior unsecured notes which are in bearer form and will be uniquely identified by ISIN: XS2630111719, Common Code: 263011171, WKN: A351U1.

3.1.2 Currency, denomination, number of securities issued and term of the Notes

The specified currency of the Notes will be euro. The specified denomination per Note is EUR 1,000. The number of Notes is 1,500,000. The term of the Notes is 10 years.

3.1.3 Rights attached to the Notes

Each holder of the Notes has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of interest and principal when such payments are due in accordance with the conditions (the "**Conditions**") of the Notes. The Conditions

contain provisions regarding change of control and resolutions of the holders, as well as a negative pledge of the Issuer.

Early Redemption:

The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer, for taxation reasons, for reasons of a change of control in respect of Bayer for reason of minimal outstanding amount or upon the occurrence of an event of default.

Governing Law:

The Notes are governed by German law.

3.1.4 Interest and Yield

The interest is 4.625 percent *per annum* and the yield is 4.741 percent.

3.1.5 Status of the Notes

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 except for any obligations preferred by law.

3.1.6 Restrictions on transferability

Not applicable. The Notes are freely transferable.

3.2 Where will the Notes be traded?

Application will be made by the Issuer to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg".

3.3 What are the key risks that are specific to the Notes?

3.3.1 Risks related to interest payments:

- Fixed Rate Notes:

A Holder of a Note bearing a fixed interest rate ("**Fixed Rate Note**") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

3.3.2 Risks related to the solvency of the Issuer:

- Risk of a Partial or Total Failure of the Issuer to make Interest and/or Redemption Payments:

Holders 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. A materialization of the credit risk (for example, because of the materialization of any of the risks regarding the Issuer and/or the Bayer Group) may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

- Risk of a potential Decrease in the Market Value of the Notes:

If the likelihood that the Issuer will be in a position to perform all obligations under the Notes in full when they fall due decreases, for example, because of the materialization of any of the risks regarding the Issuer and/or the Bayer Group described above, the market value of the Notes will suffer. Third parties would only be willing to purchase Notes for a lower price than before the materialization of the mentioned risk. Under these circumstances, the market value of the Notes is likely to decrease.

3.3.3 Market Risks related to the Notes:

- **Liquidity Risk:**

Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

3.3.4 Other Risks related to the Notes

- **Risk of Early Redemption:**

If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to a transaction trigger event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. In this event an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable securities with an effective interest rate as high as that of the redeemed Notes.

- **Risk in respect of credit ratings:**

Credit rating agencies may assign credit ratings to Notes issued under the Programme. Such credit ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional risk factors discussed in the Prospectus and other factors that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised, suspended or withdrawn by the credit rating agency at any time. Any change of the credit rating assigned or measures taken to the Notes by one or more of the credit rating agencies may adversely affect the cost and terms and conditions of the Bayer Group's financings and could adversely affect the value and trading of the Notes.

4. **KEY INFORMATION ON THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET**

4.1 **Under which conditions and timetable can I invest in these Notes?**

Not applicable. No public offer is being made or contemplated. Application will be made by the Issuer to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg".

4.2 **Why are the Prospectus and these Final Terms being produced?**

The estimated net proceeds from the Notes amounting to approximately EUR 1,482,495,000 will be used by the Issuer for its general corporate funding purposes.

The issue of the Notes is the subject of an underwriting agreement between the Issuer and the Dealers on a firm commitment basis.

There are no material conflicts of interest pertaining to the admission to trading.