

ESCADA

SUMMARY NOTE

of

ESCADA Aktiengesellschaft

Aschheim/Munich

(a stock corporation organized under the laws of Germany)

relating to the offering of

10% Senior Secured Notes due 2014

and

17.5% Senior Secured PIK Notes due 2016

both guaranteed on a senior basis by certain subsidiaries of ESCADA Aktiengesellschaft

and

Cash Consideration

in exchange for the

existing 7½ % Senior Notes due 2012

ISIN XS0215685891 (144A)

ISIN XS0215685115 (Reg S)

issued by ESCADA Aktiengesellschaft

and

Solicitation of Consents to the Proposed Amendments to the Existing Notes and Existing Indenture

Exchange Price

For each EUR 1,000 in principal amount of the Existing Notes to be exchanged, the tendering Eligible Holder thereof will receive:

Notes to be exchanged	Outstanding principal amount	If tendered for exchange prior to the Early Tender Deadline			If tendered for exchange after the Early Tender Deadline		
		Principal amount of Cash-Pay Notes	Principal amount of PIK Notes	Cash Consideration	Principal amount of Cash-Pay Notes	Principal amount of PIK Notes	No Cash Consideration
7½% Senior Notes due 2012	EUR 200,000,000	EUR 250	EUR 125	EUR 25	EUR 250	EUR 125	—

The Exchange Offer commences June 29, 2009 and ends at 3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time, 9:00 a.m. New York City (USA) local time, 2:00 p.m. London (UK) local time on July 31, 2009, unless the period for the Exchange Offer is extended or re-opened or the Exchange Offer is terminated (such deadline, including any extensions, the "Expiration Time"). The Early Tender Deadline will be 3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time, 9:00 a.m., New York City (USA) local time, 2:00 p.m. London (UK) local time, on July 14, 2009 (such deadline, including any extensions, the "Early Tender Deadline").

Questions or requests for offer materials should be directed to Thomson Reuters as information agent, at the addresses and telephone numbers set forth in "Summary of the Offer—Summary of the Exchange Offer".

This summary note (the "Summary Note") pursuant to Sections 5(2) and 12(1)5 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) is part of a prospectus (the "Prospectus") consisting of ESCADA AG's registration document dated June 26, 2009 (the "Registration Document"), the securities note dated June 26, 2009 (the "Securities Note"), and this Summary Note.

The Prospectus constitutes a prospectus for the purposes of Article 3 of the Prospectus Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") and has been filed with and approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "BaFin"). The BaFin approved the Prospectus after completing a review of the Prospectus for completeness, including a review of the coherence and comprehensibility of the information provided. The approved Prospectus will be notified by the BaFin to the competent authorities in Ireland for passporting in accordance with Section 18 of the German Securities Prospectus Act (implementing Article 18 of the Prospectus Directive).

Joint and Exclusive Dealer Managers:

J.P.Morgan

UniCredit Group (Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG)

The date of this Summary Note is June 26, 2009.

This page is intentionally left blank

Table of Contents

IMPORTANT NOTICES	1
SUMMARY OF INFORMATION ON ESCADA	4
Business Overview	4
Competitive Strengths	4
Strategy	5
History and Development of the ESCADA Group	5
Registration, Registered Office, Fiscal Year and Duration of ESCADA AG	6
Share Capital	6
Major Shareholders	6
Management Board, Supervisory Board and Employees	7
Statutory Auditors	7
SUMMARY OF SELECTED FINANCIAL INFORMATION AND BUSINESS DATA OF THE ESCADA GROUP	8
ESCADA Group Income Statement	9
ESCADA Group Balance Sheet	10
ESCADA Group Cash Flow Statement	11
Selected Key Financial Ratios and Business Data of the ESCADA Group	12
Selected Pro Forma Consolidated Financial Information to Illustrate the Effects of the Sale of the PRIMERA Business	13
BACKGROUND TO THE EXCHANGE OFFER AND CONSENT SOLICITATION	16
The ESCADA Group's Current Restructuring Concept	16
Sale of the PRIMERA Business	18
SUMMARY OF THE OFFER	20
Summary of the Exchange Offer	20
Summary of the Consent Solicitation	27
Scheduled Timetable	29
SUMMARY TERMS OF THE NEW NOTES	30
Summary Terms of the Cash-Pay Notes	30
Summary Terms of the PIK Notes	35
Principal Differences between the Existing Notes and the New Notes	39
Summary Information on the Subsidiary Guarantors	43
SUMMARY OF RISK FACTORS	46
Risks Relating to the ESCADA Group's Recent Results and Restructuring Initiatives	46
Risks Relating to the Fashion Industry	46
Risks Relating to the Business of the ESCADA Group	46
Risks and Considerations Related to the Exchange Offer and Consent Solicitation	47
Risks to Holders of the New Notes Issued in the Exchange Offer	48
Risks Related to the Subsidiary Guarantees and the Collateral	48
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY NOTE – ZUSAMMENFASSUNG –	50
Wichtige Hinweise	51
Zusammenfassung der Angaben über ESCADA	54
Zusammenfassung ausgewählter Finanzangaben und Geschäftsdaten des ESCADA Konzerns	59
Hintergrund des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens	67
Zusammenfassung des Angebots	71
Zusammenfassung der Anleihebedingungen der Neuen Schuldverschreibungen	83
Zusammenfassung der Risikofaktoren	101
SIGNATURES	S-1

This page is intentionally left blank

IMPORTANT NOTICES

This summary note (the “Summary Note”) should be considered an introduction to the prospectus (the “Prospectus”) of ESCADA Aktiengesellschaft (the “Issuer” or “ESCADA AG”, and together with its consolidated subsidiaries the “ESCADA Group” or “ESCADA”) relating to:

- an offering to Eligible Holders (as defined below) by ESCADA AG to exchange (the “Exchange Offer”):
 - for each EUR 1,000 principal amount of ESCADA AG’s existing 7½% Senior Notes due 2012 (the “Existing Notes”), validly tendered prior to 3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time, 9:00 a.m., New York City (USA) local time, 2:00 p.m. London (UK) local time, on July 14, 2009 (such deadline, including any extensions, the “Early Tender Deadline”) and not validly withdrawn, (i) EUR 250 in principal amount of new 10% Senior Secured Notes due 2014 of ESCADA AG (each, a “Cash-Pay Note”), (ii) EUR 125 in principal amount of new 17.5% Senior Secured PIK Notes due 2016 of ESCADA AG (each, a “PIK Note” and, together with the Cash-Pay Notes, the “New Notes”) and (iii) cash in the amount of EUR 25 (such cash amount, the “Cash Consideration”); and
 - for each EUR 1,000 principal amount of the Existing Notes validly tendered after the Early Tender Deadline but prior to 3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time, 9:00 a.m., New York City (USA) local time, 2:00 p.m. London (UK) local time on July 31, 2009 (such deadline, including any extensions, the “Expiration Time”) and not validly withdrawn, (i) EUR 250 in principal amount of Cash-Pay Notes and (ii) EUR 125 in principal amount of PIK Notes. No cash consideration will be payable in respect of Existing Notes tendered after the Early Tender Deadline; and
- the concurrent solicitation of consents from Eligible Holders in a consent solicitation to the proposed amendments (the “Proposed Amendments”) to the Existing Notes and the indenture governing the Existing Notes dated as of March 23, 2005, as amended through the date hereof, between ESCADA AG, as issuer, certain subsidiaries of ESCADA AG as subsidiary guarantors and The Bank of New York Mellon as trustee for the Existing Notes (the “Existing Indenture”), eliminating substantially all of the restrictive covenants, certain events of default and certain additional covenants and rights under the Existing Notes and the Existing Indenture (the “Consent Solicitation”, and together with the Exchange Offer, the “Offer”).

The New Notes are being offered in public offerings in the Federal Republic of Germany (“Germany”) and Ireland. The Exchange Offer and the issuance of the New Notes have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “U.S. Securities Act”), or any other securities law other than that of Germany and Ireland in connection with the public offerings of the New Notes in those respective countries. The Exchange Offer will only be made to, and the New Notes are only being offered and will only be issued (i) to holders of the Existing Notes that are “qualified institutional buyers”, as that term is defined in Rule 144A under the U.S. Securities Act, in a private transaction in reliance upon an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act or (ii) outside the United States in offshore transactions in reliance upon Regulation S under the U.S. Securities Act, to holders of the Existing Notes that are persons other than “U.S. persons”, as that term is defined under Rule 902 under the U.S. Securities Act and that are otherwise persons to whom the Offer may be made and that may participate in the Offer pursuant to laws applicable to them. **Only the holders of Existing Notes that have represented to the Issuer in accordance with the terms of the Offer that they are eligible to participate in the Exchange Offer and Consent Solicitation pursuant to at least one of the foregoing conditions are referred to herein as “Eligible Holders”.** The Offer is not extended to any persons (natural or legal) resident in the Republic of Italy. The Offer is not being made, directly or indirectly, in the Republic of Italy. The Offer and the Prospectus have not been submitted to the clearance procedure of the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) pursuant to Italian laws and regulations. Accordingly, neither the Prospectus (or part thereof) nor any other documents or materials relating to the Offer or the New Notes may be distributed or made available in the Republic of Italy.

The New Notes which are the subject of the Exchange Offer described in the Prospectus have not been and will not be publicly offered within each member state of the European Economic Area (EEA) that has implemented the Prospectus Directive (each a “Relevant Member State”). The New

Notes may, however, be publicly offered at any time in each Relevant Member State pursuant to the following exceptions set forth in the Prospectus Directive, provided that these exceptions have been implemented in the Relevant Member State:

- offerings to legal entities which are authorized or regulated to operate in the financial markets or whose sole corporate purpose is to invest in securities;
- offerings to any legal entity, which in accordance with its last financial statements or consolidated financial statements, meet at least two of the following criteria: (1) an average of at least 250 employees in the last financial year, (2) a balance sheet total exceeding EUR 43,000,000 and (3) an annual net turnover exceeding EUR 50,000,000;
- offerings to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors within the meaning of the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the Dealer Managers for any such offer; or
- in all other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive.

The foregoing exceptions apply only on the condition that such offer for the sale of securities does not require the publication of a prospectus by the Issuer pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

Pursuant to Section 12(1)2 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), the Prospectus consists of several documents: the registration document of ESCADA AG dated June 26, 2009 (the "Registration Document"), the securities note describing the Offer dated June 26, 2009 (the "Securities Note"), and this Summary Note.

ESCADA AG, Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/Munich, assumes responsibility for the contents of this Summary Note. Pursuant to Section 5(2)3 No. 4 of the German Securities Prospectus Act, ESCADA AG may be held liable for the contents of this Summary Note, including a translation thereof, only if the Summary Note is misleading, inaccurate or contradictory when read in conjunction with other parts of the Prospectus. In the event claims are brought before a court of law based on information contained in the Prospectus, the investor appearing as plaintiff might under the national legislation of the member states of the European Economic Area have to bear the costs of translating the Prospectus prior to the commencement of the court proceedings.

This Summary Note should be read in conjunction with the detailed information contained in the Registration Document and the Securities Note. Any decision to exchange Existing Notes should be based on a review of the entire Prospectus.

The Registration Document, the Securities Note and this Summary Note have been published on the websites of the Issuer (<http://investor-relations.escada.com>) and the Information Agent Thomson Reuters (www.escada-anleihe.com) (the information on this website is not incorporated by reference into this Summary Note but is included as an inactive textual reference only). Printed copies may be requested free of charge from ESCADA AG (Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/Munich, Attn: Investor Relations, Tel.: +49 (89) 99441336, Email: anleihe@de.escada.com). The German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "BaFin") approved the Prospectus after completing a review of the Prospectus for completeness, including a review of the coherence and comprehensibility of the information provided. The approved Prospectus will be notified by the BaFin to the competent authorities in Ireland for passporting in accordance with Section 18 of the German Securities Prospectus Act (implementing Article 18 of the Prospectus Directive).

Figures contained in this Summary Note stated in "EUR", "€" or "Euro" refer to euros, the legal currency of the Federal Republic of Germany since January 1, 1999. Figures contained in this Summary Note stated in "USD" refer to the U.S. dollar, the legal currency of the United States of America ("USA"). Figures stated in "HKD" refer to Hong Kong dollars, the legal currency of Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China ("Hong Kong"). Figures stated in "£" refer to the British Pound, the legal currency of the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland. Figures referring to another currency have the particular currency or currency symbol clearly indicated by the figure. Some of the figures (including percentages) presented in this Summary Note have been rounded using the common commercial method. The totals or interim totals contained in tables may possibly differ from the non-rounded figures elsewhere in this Summary Note due to this rounding. In addition, in certain cases, the figures so rounded may not

add up to exactly the interim totals or totals shown in the tables. Parentheses around any figures in the tables indicate negative values.

The following documents in paper form can be inspected at ESCADA AG, Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/Munich during normal business hours:

- the organizational documents of the Issuer and the Subsidiary Guarantors;
- the Issuer's interim consolidated financial statements (IFRS) for the six months ended April 30, 2009, audited consolidated financial statements (IFRS) for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006, audited annual financial statements prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) for the fiscal year ended October 31, 2008, unaudited *pro forma* interim consolidated financial information for the six months ended April 30, 2009 and the fiscal year ended October 31, 2008;
- the audited financial statements of the Subsidiary Guarantors for the fiscal years ended October 31, 2008 and 2007;
- forms of the indentures relating to the New Notes;
- a form of the Master Collateral Agreement; and
- a form of the Supplemental Indenture amending the Existing Notes and the Existing Indenture.

SUMMARY OF INFORMATION ON ESCADA

Business Overview

The ESCADA Group is an international fashion group for women's apparel and accessories which is active on the luxury goods market. Its products are sold in more than 60 countries. The ESCADA Group currently operates two businesses: the ESCADA business and the PRIMERA Group business, which has been presented as discontinued operations since the beginning of the fiscal year 2008/2009.

In the ESCADA business, luxury women's apparel for a wide variety of occasions is designed and sold in the two product lines ESCADA and ESCADA Sport. Accessories such as handbags, shoes and small leather goods are also sold under the ESCADA brand. In addition, fragrances, eyewear and kid's fashion are sold by licensed manufacturers under the ESCADA brand. The main markets for the sale of products in the ESCADA business are Western and Eastern Europe, North America and Asia.

The ESCADA Group products are sold in ESCADA-owned stores and shop-in-shops and through franchisees and selected multi-brand retailers.

One of the most significant factors affecting ESCADA's results of operations in the six months ended April 30, 2009 and the fiscal year 2007/2008 was the worldwide deterioration of market conditions for the luxury goods industry. The significant economic downturn that developed in the wake of the continuing financial crisis has led to a recessionary trend in key countries. This downturn has affected and continues to affect consumer behavior in general and in the luxury goods sector in particular. These increasingly difficult market conditions since the beginning of the fiscal year 2007/2008 exacerbated the effects of the declining sales that the ESCADA Group had already been experiencing in previous years, as its collections achieved acceptance by consumers that fell short of ESCADA AG's expectations. As a result, the sales and earnings of the ESCADA Group for the fiscal year 2007/2008 remained significantly below the levels of previous fiscal years. During the six months ended April 30, 2009, the global economic slump accelerated and ESCADA experienced significantly declining revenues in key markets, with the most severe losses sustained in its two most important markets, United States and Russia. These losses sustained in the operating business, combined with costs incurred from the ongoing restructuring of the ESCADA Group, resulted in a consolidated net loss in the six months ended April 30, 2009 of EUR 36.6 million, before taking into account the impairment of the PRIMERA Group business, and as such were significantly higher than those in the same period the previous fiscal year. Taking the impairment of the value of the assets of the PRIMERA Group business into account, the ESCADA Group recorded a net loss of EUR 91.7 million.

In addition to the declining sales and earnings, the financial position of the ESCADA Group has been negatively affected by its outstanding debt and related interest expense. Under the outstanding EUR 200 million 7¹/₂% Existing Notes, the ESCADA Group's most significant current debt instrument, it must make annual interest payments of EUR 15 million. These notes mature on April 1, 2012.

With the appointment of the new management in July 2008, the Issuer has started to draw up and implement operational and financial restructuring plans to improve its product offering, its competitive position and its revenues and profitability. In particular the experienced new CEO, Dr. Bruno Sälzer, has begun to reorient the ESCADA Group, taking concrete steps to adjust operational processes and give the Issuer a more industrial focus. On May 25 and June 5, 2009, ESCADA AG entered into agreements relating to the sale of the complete PRIMERA Group business. It is taking this step in order to concentrate on the core business of the ESCADA brand in the future (see "*Background to the Exchange Offer and Consent Solicitation*").

Competitive Strengths

ESCADA AG believes that the ESCADA Group, and in particular the ESCADA business, is characterized by the following competitive strengths:

- *Strong high-end goods brand:* ESCADA AG believes that the ESCADA brand is known internationally as one of the leading brands for ready-to-wear high-end women's apparel and that the brand is usually associated with elegance, glamour, color, quality and fit.

- *Global reach:* ESCADA sells the products in the ESCADA business worldwide in over 60 countries in its own stores, franchisee stores and through multi-brand retailers. ESCADA has numerous stores in selected business locations in metropolitan cities around the world.
- *Management team:* In July 2008, ESCADA AG appointed a new CEO, Dr. Bruno Sälzer, and a new COO, Dr. Werner Lackas, both of whom have extensive experience in the industry and played key roles in implementing and leading a restructuring plan at another prominent international high-end fashion company specializing in apparel. ESCADA AG believes that its new executive structure and personnel will enable it to successfully implement its restructuring concept and return to profitability.

Strategy

Following a successful financial restructuring, the ESCADA Group plans to complete the implementation of its operational restructuring plan and plans to continue to pursue the following key strategic goals:

- *Product leadership:* ESCADA intends to reclaim the substance of the ESCADA brand, focusing on distinct, innovative fashion statements based on elegance, glamour, color, quality and fit that ESCADA believes were crucial to the past success of the brand. To accomplish this, ESCADA has begun to concentrate on more balanced production, focusing at the product level on the design-to-cost relationship rather than primarily on the collection design in the attempt to apply a more industrial approach to production and to produce more value-for-money pieces. ESCADA also intends to place greater emphasis on individually positioning the items in a collection, developing particular products according to market need under the direction of a new specially designated brand management department. Furthermore, the ESCADA Group plans to gradually enter into a more volume-driven market segment and to reposition the ESCADA and ESCADA Sport brands by increasing volumes and distribution points, focusing on the wholesale business and additional own outlet stores, and to adjust its price positioning in order to attract a larger segment of the market. In connection with these plans, ESCADA has been revamping its supplier network, replacing old suppliers and expanding the network to suppliers who meet the technical and operational demands for production of its materials. ESCADA also intends to shift away from producing accessories and plans to license its production out to a suitable partner.
- *Market intimacy:* ESCADA plans to continue to maintain its own stores in the large metropolitan areas and use them to gain insight into trends, marketing techniques and customer desires early on for its own merchandising purposes. The new management has intensified communication with its large multi-brand retailer customers and its other distribution partners and plans to further strengthen its links to these wholesale customers. ESCADA will also branch out to new multi-brand retailers, increasing its wholesale base and allowing it to expand into new markets. To integrate the insights so gained into its collections ESCADA's brand management department plans to communicate on a regular basis with ESCADA's largest customers in order to integrate the experience and the desires of customers into development of collections.
- *Operational excellence:* The ESCADA Group plans to optimize its process chain and to apply a more product-related approach. To ensure consistent IT process control throughout the entire process chain, the Management Board launched a project to adopt a new IT platform, using SAP software with a view to integrating all organizational areas into a single network. This IT platform is intended to allow ESCADA to accelerate the individual steps along the entire process chain, increasing cooperation and coordination between different groups along the value chain and ensuring reliable production and logistic performance. The new system should also increase ESCADA's on-time delivery rate, allowing its retailers more time to sell ESCADA products at full price, which management believes will have a positive effect on ESCADA's revenues.

History and Development of the ESCADA Group

In 1974, the ESCADA Group was founded by Margaretha and Wolfgang Ley. The ESCADA brand was introduced in 1979. ESCADA AG's initial public offering took place in 1986.

Until her death in 1992, Margaretha Ley was chief designer of ESCADA. Since her death, an international team of designers has been responsible for the creative management of ESCADA. While the Laurèl and apriori labels were established by ESCADA itself, the cavita label became part of the ESCADA Group in 1987. The BiBA label was incorporated into the ESCADA Group through the successive acquisition of BiBA GmbH.

In 1990, ESCADA started the production of its own line of fragrances. This business was sold to Wella AG in 2002 and a long-term license agreement on the production, marketing and sale of fragrances under the ESCADA brand was entered into with a subsidiary of Wella AG. Since Wella AG was taken over by the Procter & Gamble group, this license has been used by the Procter & Gamble group.

In 2001, ESCADA decided to focus on the ESCADA product lines while other parts of the ESCADA Group were either sold or combined under the holding of PRIMERA AG (now PRIMERA GmbH & Co. KG) to form the PRIMERA business in 2003 and 2004.

On May 25 and June 5, 2009, ESCADA AG entered into purchase and sale agreements with two different groups of purchasers pursuant to which it has agreed to dispose of the entire PRIMERA Group business in two transactions, one relating to BiBA Mode GmbH and its subsidiaries and one relating to the sale of the remainder of the PRIMERA Group business. The Issuer expects these transactions, which are subject to customary closing conditions, to be completed in July 2009.

Registration, Registered Office, Fiscal Year and Duration of ESCADA AG

The Issuer's corporate name is "ESCADA Aktiengesellschaft". ESCADA AG does not use a commercial name. ESCADA AG is registered with the commercial register at the Local Court of Munich (*Amtsgericht München*) under HRB 74942.

The Issuer is a stock corporation organized under the laws of Germany. Its registered office is in Munich and its business address is Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/Munich, Germany, telephone: +49-89-9944-0. ESCADA AG's Internet address is <http://investor-relations.escada.com>. The information on this website is not incorporated by reference into this Summary Note but is included as an inactive textual reference only.

The fiscal year of the Issuer begins on November 1 and ends on October 31 of each calendar year. The term of ESCADA AG is unlimited. As a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated under German law, the ESCADA AG is subject to the German Stock Corporation Act and other German statutory provisions.

Share Capital

As of the date of this Summary Note, ESCADA AG's issued share capital amounts to EUR 107,018,009.60 and is divided into 20,901,955 no par value ordinary bearer shares each representing a notional par value of EUR 5.12. All of ESCADA AG's shares have been fully paid in. Each share entitles its owner to one vote at ESCADA AG's Shareholders' Meeting. There are no restrictions on voting rights. As of the date of this Summary Note, the capital reduction resolved by the Shareholders' Meeting on April 28, 2009 has not been registered with the commercial register at the Local Court of Munich and, therefore, has not yet come into effect. Following the registration of the capital reduction, ESCADA AG's share capital will amount to EUR 58,107,434.90 and be divided into 20,901,955 no par value ordinary bearer shares each representing a notional par value of EUR 2.78.

Major Shareholders

On the basis of notifications that have been received by ESCADA AG as of the date of this Summary Note, the following shareholders hold, directly or indirectly, significant voting interest of at least 3% in the Issuer's share capital: Rustam Aksenenko (20.88%), Michael Herz (24.89%), Wolfgang Herz (24.89%), Bestinver Gestión S.A. SGIIC (10.17%), Wolfgang Ley (8.04%), Sebastian Fischer-Zernin (4.97%), and Ingeburg Herz (4.97%). The shares held indirectly by Michael Herz and Wolfgang Herz are attributed to both of them based on "acting in concert"; therefore, their combined interest amounts to 24.89% in the Issuer's share capital.

The voting interests of the above-named shareholders following the successful completion of the planned rights offering (See “*Background to the Exchange Offer and Consent Solicitation—The ESCADA Group’s Current Restructuring Concept*”) will depend on the extent to which they exercise their own subscription rights and any additional subscription rights acquired at the stock exchange. BO-DO Vermögensverwaltung GmbH (“BO-DO”) (controlled by Wolfgang Herz) and MPS Erste Vermögensverwaltung GmbH (“MPS”) (controlled by Michael Herz) have committed to the Issuer, subject to certain conditions, to acquire shares in a total amount of up to EUR 20 million in the rights offering. The exact amount BO-DO and MPS will purchase will depend on the levels of subscription by other shareholders, a certain identified investor and Michael Börnicke, a member of the Management Board, fulfilling their commitments to subscribe for and/or purchase new shares generating aggregate proceeds of EUR 5.4 million and the pro rata subscription and/or purchase of new shares of the Issuer by other backstop investors in accordance with each of their backstop commitments. In the event that BO-DO and MPS, directly or indirectly, acquire the maximum amount under this commitment of up to EUR 20 million in shares in the rights offering, Michael and Wolfgang Herz may together be attributed indirectly a combined interest of up to approximately 40% of the Issuer’s share capital after completion of the rights offering.

Management Board, Supervisory Board and Employees

The Issuer’s Management Board comprises four members: Dr. Bruno Sälzer (Chairman), Michael Börnicke, Dr. Werner Lackas and Markus Schürholz.

Pursuant to ESCADA AG’s articles of association, the Supervisory Board has twelve members. Six members represent the shareholders and are elected by the Shareholders’ Meeting. A further six members represent employees and are elected in accordance with the provisions of the German Co-Determination Act of 1976. The members of the Supervisory Board are: Prof. Dr. Reinhard Pöllath (Chairman), Dr. Thomas Kantenwein, Rustam Aksenenko, Jean-Christophe Hocke, Claus Mingers, Raffaello Napoleone, Jürgen Wagner, Britta Munkler, Volker Heilmann, Susanne Hartmann, Gisela Hennig and Monika Bader-Janzen.

The members of the Management Board and the Supervisory Board can be reached at the business address of the Issuer, ESCADA AG, Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/Munich, Germany, telephone: +49-89-9944-0.

As of April 30, 2009, the ESCADA Group had 4,027 employees.

Statutory Auditors

The independent auditors of the Issuer are AWT Horwath GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Leonhard-Moll-Bogen 10, 81373 Munich (“AWT Horwath”). AWT Horwath audited the consolidated financial statements of the Issuer for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006 prepared on the basis of International Financial Reporting Standards (“IFRS”) as applied within the European Union and in accordance with Section 315a of the German Commercial Code (*HGB*), as well as the annual unconsolidated financial statements prepared in accordance with the German Commercial Code (*HGB*) of the Issuer for the fiscal year ended October 31, 2008, and in each case provided unqualified audit reports. The interim consolidated financial statements of the Issuer for the six months ended April 30, 2009 were reviewed by AWT Horwath. AWT Horwath also issued a report with respect to the unaudited *pro forma* consolidated financial information of the Issuer for the six-month period ended April 30, 2009 and the fiscal year ended October 31, 2008. AWT Horwath is a member of the German Chamber of Public Accountants in Berlin.

SUMMARY OF SELECTED FINANCIAL INFORMATION AND BUSINESS DATA OF THE ESCADA GROUP

The consolidated financial information of the ESCADA Group presented in this section of the Summary Note is derived from the interim consolidated financial statements of the ESCADA AG for the six-month period ended April 30, 2009 and the consolidated financial statements of the Issuer for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006 printed in the section “*Financial Information*” of the Registration Document unless otherwise stated.

The interim consolidated financial statements of the Issuer for the six-month period ended April 30, 2009 and the consolidated financial statements of the Issuer for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006, respectively, have been prepared in accordance with IFRS as applied within the European Union; the annual consolidated financial statements also were prepared in accordance with Section 315a of the German Commercial Code (*HGB*). The consolidated financial statements of the Issuer for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006 have been audited by the firm AWT Horwath, in accordance with the German auditing standards promulgated by the German Institute of Auditors (*IDW*) and have each received an unqualified audit opinion. The unaudited interim consolidated financial statements of the Issuer for the six-month period ended April 30, 2009 have been reviewed by AWT Horwath.

The following financial information also contains selected information taken from the Issuer's unaudited *pro forma* financial information as of and for the six-month period ended April 30, 2009, and for the fiscal year ended October 31, 2008. The *pro forma* financial information was prepared on the basis of the principles promulgated by the German Institute of Auditors (*IDW*) for the preparation of *pro forma* financial information (“IDW Accounting Practice Statement: Preparation of Pro Forma Financial Information” – IDW RH HFA 1.004). The *pro forma* financial information was reviewed by AWT Horwath pursuant to IDW PH 9.960.1. The purpose of the *pro forma* financial information is to present what material effects the sale of the PRIMERA Group business would have had on the Issuer's historical consolidated financial statements if the PRIMERA Group business had been sold on November 1, 2007. By its nature, the *pro forma* financial information only describes a hypothetical situation and is purely for illustrative purposes. Accordingly, it does not reflect the current financial condition or current results of operations of the ESCADA Group. As the data provided is based on assumptions and is subject to uncertainties, it does not indicate how the ESCADA Group's financial condition and results of operations will actually develop after the consummation of the sale of the PRIMERA Group business.

The following summarized consolidated financial information should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements contained in the Registration Document, the unaudited interim consolidated financial statements and the notes thereto, the unaudited *pro forma* consolidated financial information and other financial information and disclosure contained in the Registration Document.

ESCADA Group Income Statement

The following table shows selected data based upon or derived from the income statement of the ESCADA Group for the six-month periods ended April 30, 2009 and 2008 as well as for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006:

	Six months ended April 30, (reviewed)		Fiscal year ended October 31, (audited)		
	2009	2008	2008	2007	2006
(in million euros, except per share amounts)					
Sales	151.0	198.5	582.1	686.1	695.2
Changes in finished goods and work in progress	(2.0)	6.3	23.6	(13.5)	(20.5)
Cost of materials	51.7	71.9	235.4	237.7	249.3
Gross profit	97.3	132.9	370.3	434.9	425.5
Gross profit margin (in %) ¹⁾	64.4	67.0	63.6	63.4	61.2
Personnel expenses	44.9	47.1	154.3	163.8	150.4
Other operating expenses	81.9	82.5	251.1	264.5	240.1
Other operating income	31.7	14.4	43.3	28.9	27.1
EBITDA ^{2),3)}	2.2	17.7	8.2	35.5	62.2
EBITDA margin (in %) ^{3),4)}	1.5	8.9	1.4	5.2	8.9
Depreciation and amortization	10.3	10.1	44.5	27.6	21.2
EBIT ^{3),5)}	(8.1)	7.6	(36.3)	7.9	40.9
EBIT margin (in %) ^{3),6)}	(5.4)	3.8	(6.2)	1.1	5.9
Net financial expense	(7.3)	(6.2)	(14.8)	(16.2)	(16.4)
Profit/loss before taxes	(15.4)	1.4	(51.1)	(8.3)	24.6
Taxes on income	2.4	7.4	19.2	18.8	17.7
Profit/loss after taxes of continued operations	(17.8)	(6.0)	(70.3)	(27.0)	6.9
Profit/loss after taxes of discontinued operations	(73.9)	(2.0)	—	—	—
Profit/loss after taxes	(91.7)	(8.0)	(70.3)	(27.0)	6.9
Profit/loss attributable to equity holders of the parent company ..	(91.7)	(7.8)	(70.4)	(27.0)	6.9
Profit/loss attributable to minority interests	0.0	(0.2)	0.1	(0.1)	(0.1)
Profit/loss per share ⁷⁾					
Undiluted (IFRS) ⁸⁾	(4.39)	(0.46)	(3.85)	(1.60)	0.42
Fully diluted (IFRS) ⁹⁾	(4.39)	(0.46)	(3.85)	(1.60)	0.41

1) Calculated as Gross profit divided by Sales.

2) Calculated as Gross profit less Personnel expenses and Other operating expenses, plus Other operating income.

3) Since the beginning of fiscal year 2007/2008, special items and restructuring costs are no longer shown as separate line items in the consolidated income statements. Instead, special items and restructuring costs are allocated to the relevant line items in the consolidated income statement. The figures for the previous fiscal years 2006/2007 and 2005/2006 were adjusted accordingly for purposes of this presentation, and accordingly do not match the financial statements and the notes thereto included elsewhere in the Issuer's Registration Document dated June 26, 2009 and published on the Issuer's website. Additionally, EBITDA and EBIT as well as their respective margins are not recognized as key figures according to IFRS and do not replace the key figures from the income statement or the cash flow statement which were determined in accordance with IFRS. Furthermore, there is no standard definition of EBITDA and EBIT or their respective margins. The figures for EBITDA and EBIT or their respective margins published by other companies are therefore not necessarily comparable to the key figures used by the ESCADA Group. EBITDA and EBIT include a number of special items and restructuring costs.

4) Calculated as EBITDA divided by Sales.

5) Calculated as EBITDA minus Depreciation and amortization.

6) Calculated as EBIT divided by Sales.

7) With respect to earnings and dividends per share see "Earnings and Dividends per Share, Dividend Policy—Earnings and Dividends per Share" section in the Issuer's Registration Document dated June 26, 2009 and published on the Issuer's website.

8) Undiluted earnings per share (IFRS) are calculated on the basis of the consolidated profit/loss and weighted number of shares issued.

9) Fully diluted earnings per share (IFRS) are calculated on the basis of consolidated profit/loss and the weighted number of issued shares by adding the potential issuance of new shares under stock option and conversion rights. There is no dilution effect, however, in the event undiluted earnings per share are negative.

ESCADA Group Balance Sheet

The following table shows selected data based upon or derived from the balance sheet of the ESCADA Group as of April 30, 2009 as well as of October 31, 2008, 2007 and 2006:

	As of April 30, (reviewed)	As of October 31, (audited)		
	2009	2008	2007	2006
	(in million euros)			
Non-current assets				
Intangible assets.....	30.8	31.2	46.8	48.2
Property, plant and equipment	57.0	96.5	93.3	79.7
Financial assets.....	4.2	4.6	3.8	5.7
Shares in associated companies.....	0.0	10.9	8.8	6.7
Deferred taxes.....	35.5	38.0	49.3	69.2
Total non-current assets	127.5	181.2	202.0	209.4
Current assets				
Inventories.....	82.3	120.2	90.8	102.4
Trade accounts receivable	31.5	51.7	61.7	58.6
Other current assets.....	27.3	26.8	29.8	32.1
Tax credits.....	2.5	2.3	5.9	3.4
Cash and cash equivalents	18.0	27.7	41.8	20.2
Total current assets	161.6	228.6	230.0	216.6
Assets attributable to discontinued operations.....	33.1	—	—	—
Total assets	322.2	409.8	432.0	426.1
Shareholders' equity				
Equity attributable to equity holders of the parent.....	(17.3)	71.1	83.2	110.1
Minority interests	0.4	0.4	0.3	(0.5)
Total shareholders' equity	(16.9)¹⁾	71.5	83.5	109.6
Non-current liabilities				
Bonds	196.1	195.5	196.7	195.5
Long-term financial liabilities.....	0.2	0.2	0.0	2.7
Other long-term liabilities ²⁾	26.2	13.5	15.3	7.0
Long-term provisions and accrued liabilities....	5.1	4.3	5.5	6.3
Deferred taxes.....	2.1	2.5	4.0	7.3
Total non-current liabilities	229.7	216.1	221.6	218.8
Current liabilities				
Short-term financial liabilities.....	5.4	4.6	6.1	5.5
Other short-term liabilities ³⁾	22.5	29.4	28.9	21.3
Short-term provisions and accrued liabilities ...	36.6	52.4	57.6	31.1
Trade accounts payable	18.7	34.9	33.5	36.9
Tax liabilities.....	3.1	0.8	0.8	2.9
Total current liabilities	86.3	122.2	126.9	97.7
Liabilities attributable to discontinued operations	23.1	—	—	—
Total liabilities and shareholders' equity	322.2	409.8	432.0	426.1

1) Shareholders' equity reflects a decline of EUR 55.1 million attributable to the write-down of the value of the discontinued PRIMERA business to its realizable value determined in connection with the sale of the business.

2) The line item Other long-term liabilities in this table contains long-term lease liabilities.

3) The line item Other short-term liabilities in this table contains short-term lease liabilities.

ESCADA Group Cash Flow Statement

The following table shows selected data based upon or derived from the cash flow statement of the ESCADA Group for the six-month periods ended April 30, 2009 and 2008 as well as for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006:

	Six months ended April 30, (reviewed) ¹⁾		Fiscal year ended October 31, (audited)		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(in million euros)				
Cash Flow from operating activities ..	(17.8)	(19.1)	(25.7)	57.2	49.5
Cash Flow from investing activities ...	15.1	(8.5)	(31.0)	(30.3)	(32.3)
Cash Flow from financing activities...	(0.7)	12.9	42.1	(4.7)	(9.2)
Net increase/decrease in cash and cash equivalents.....	(3.4)	(14.7)	(14.6)	22.3	8.1
Effect of exchange rate changes.....	0.4	(0.5)	0.5	(0.6)	(0.2)
Cash and cash equivalents at beginning of period.....	27.7	41.8	41.8	20.2	12.2
Cash and cash equivalents at the end of period	24.7	26.6	27.7	41.8	20.2

1) With respect to the cash flows attributable to discontinued operations, see Note 5 to the interim consolidated financial statements (IFRS) of ESCADA AG for the six-month period ended April 30, 2009 in the “*Financial Information*” section in the Issuer’s Registration Document dated June 26, 2009 and published on the Issuer’s website.

Selected Key Financial Ratios and Business Data of the ESCADA Group

The following table shows selected key figures of the ESCADA Group for the six-month periods ended April 30, 2009 and 2008 as well as for the fiscal years ended October 31, 2008, 2007 and 2006:

	Six-month period ended April 30, (reviewed)		Fiscal year ended October 31, (audited)		
	2009	2008	2008	2007	2006
(in million euros)*					
ESCADA business¹⁾					
Sales	151.0	198.5	388.7	461.1	489.2
EBITDA ²⁾	2.2	17.7	5.2	21.8	46.8
EBITDA margin (in %) ^{2),3),4)}	1.5	8.9	1.3	4.7	9.6
EBIT ²⁾	(8.1)	7.6	(22.6)	(1.3)	30.0
EBIT margin (in %) ^{2),3),5)}	(5.4)	3.8	(5.8)	(0.3)	6.1
Investments ³⁾	4.0	6.8	25.8	29.2	24.0
Assets ⁶⁾	353.7	365.4	373.7	372.9	356.4
Liabilities ⁶⁾	316.9	313.7	324.0	320.8	286.6
PRIMERA Group business					
Sales	98.9	107.4	211.0	247.7	227.4
EBITDA ²⁾	(12.8)	2.2	1.5	19.4	20.1
EBITDA margin (in %) ^{2),3),4)}	(12.9)	2.0	0.7	7.8	8.8
EBIT ²⁾	(16.2)	0.0	(15.2)	14.9	15.6
EBIT margin (in %) ^{2),3),5)}	(16.4)	0.0	(7.2)	6.0	6.9
Investments ³⁾	8.7	3.0	9.6	4.6	7.5
Assets ⁶⁾	88.9 ⁷⁾	104.1	97.9	98.4	94.8
Liabilities ⁶⁾	87.6	71.7	75.7	64.5	52.2
Employees (headcount)^{3),6)}	4,027	4,136	4,118	4,187	4,004

* Except for employees.

1) Includes the Segments ESCADA, ESCADA Sport, Accessories, Licenses and Others.

2) There is no standard definition of EBITDA and EBIT or their respective margins. The figures for EBITDA and EBIT or their respective margins published by other companies are therefore not necessarily comparable to the key figures used by the ESCADA Group.

3) With respect to EBITDA margin and EBIT margin, the relevant figures have been calculated based on figures derived from ESCADA AG's audited consolidated financial statements. With respect to Investments and employees (headcount), the relevant figures derive from the group management report.

4) Calculated as EBITDA divided by Sales.

5) Calculated as EBIT divided by Sales.

6) As of each respective reporting date.

7) The totals of assets of the PRIMERA Group business for the six months ended April 30, 2009 do not reflect the write-down of the value of the discontinued PRIMERA business as determined in connection with the sale of the business.

The above table only contains figures from the ESCADA business and the PRIMERA Group business and does not reflect the effects of consolidation.

	As of April 30,		As of October 31,		
	2009	2008	2008	2007	2006
(unaudited)					
Number of own stores	604	631	615	617	593
Number of franchise stores	593	700	645	700	632

Selected Pro Forma Consolidated Financial Information to Illustrate the Effects of the Sale of the PRIMERA Business

The purpose of the following *pro forma* financial information is to present what material effects the sale of the PRIMERA Group business would have had on the Company's historical consolidated financial statements as if the ESCADA Group had already existed in the structure created by the sale throughout the entire period from November 1, 2007 to October 31, 2008 and the six-month period from November 1, 2008 to April 30, 2009.

Pro forma consolidated income statement

The following tables show selected data from the *pro forma* consolidated income statements of the ESCADA AG for the six-month period ended April 30, 2009 and the fiscal year ended October 31, 2008.

Six-months ended April 30, 2009						
Historical Financial Information						
ESCADA Group	PRIMERA	Consolidation	ESCADA Group (without PRIMERA)	Pro Forma Adjustments	Pro Forma ESCADA Group	
(reviewed)		(unaudited)		(unaudited)		
(in million euros, except per share amounts)						
Sales	151.0	—	—	151.0	(4.6)	146.4
Changes in finished goods and work in progress	(2.0)	—	—	(2.0)	—	(2.0)
Cost of materials	51.7	—	—	51.7	(2.2)	49.5
Gross profit	97.3	—	—	97.3	(2.4)	94.9
Gross profit margin (in %) ¹⁾	64.4	—	—	64.4	—	64.8
Personnel expenses....	44.9	—	—	44.9	(0.7)	44.2
Other operating expenses	81.9	—	—	81.9	(1.2)	80.7
Other operating income	31.7	—	—	31.7	(2.2)	29.5
EBITDA ^{2), 3)}	2.2	—	—	2.2	(2.7)	(0.5)
EBITDA margin (in %) ^{3), 4)}	1.5	—	—	1.5	—	(0.3)
Depreciation and amortization	10.3	—	—	10.3	(0.2)	10.1
EBIT ^{3), 5)}	(8.1)	—	—	(8.1)	(2.5)	(10.6)
EBIT margin (in %) ^{3), 6)}	(5.4)	—	—	(5.4)	—	(7.2)
Net financial expense..	(7.3)	—	(2.3)	(9.6)	0.1	(9.5)
Loss before taxes	(15.4)	—	(2.3)	(17.7)	(2.4)	(20.1)
Taxes on income	2.4	—	—	2.4	2.3	4.7
Loss after taxes of continued operations	(17.8)	—	(2.3)	(20.1)	(4.7)	(24.8)
Profit/loss after taxes of discontinued operations	(73.9)	(73.9)	—	0.0	—	0.0
Loss after taxes	(91.7)	(73.9)	(2.3)	(20.1)	(4.7)	(24.8)
Profit/loss attributable to equity holders of the parent company	(91.7)	—	—	—	—	(24.8)
Profit/loss attributable to minority interests.....	0.0	—	—	0.0	—	0.0
Loss per share ⁷⁾						
Undiluted (IFRS) ⁸⁾	(4.39)	—	—	—	—	(1.19)
Fully diluted (IFRS) ⁹⁾	(4.39)	—	—	—	—	(1.19)

Fiscal year ended October 31, 2008

Historical Financial Information						
	ESCADA Group	PRIMERA	Consolidation	ESCADA Group (without PRIMERA)	Pro Forma Adjustments	Pro Forma ESCADA Group
	(audited)		(unaudited)		(unaudited)	
	(in million euros, except per share amounts)					
Sales	582.1	211.0	17.7	388.7	(36.1)	352.7
Changes in finished goods and work in progress.....	23.6	3.2	—	20.4	—	20.4
Cost of materials	235.4	98.1	17.7	154.9	(19.3)	135.7
Gross profit	370.3	116.2	0.0	254.2	(16.8)	237.4
Gross profit margin (in %) ¹⁾	63.6	55.1	—	65.4	—	67.3
Personnel expenses	154.3	55.1	—	99.2	(3.7)	95.6
Other operating expenses	251.1	64.5	1.9	188.5	(13.1)	175.4
Other operating income	43.3	4.9	1.9	40.3	(0.6)	39.7
EBITDA ^{2), 3)}	8.2	1.5	0.0	6.7	(0.6)	6.1
EBITDA margin (in %) ^{3), 4)}	1.4	0.7	—	1.7	—	1.7
Depreciation and amortization	44.5	16.7	—	27.8	(1.4)	26.4
EBIT ^{3), 5)}	(36.3)	(15.2)	0.0	(21.0)	0.8	(20.3)
EBIT margin (in %) ^{3), 6)}	(6.2)	(7.2)	—	(5.4)	—	(5.8)
Net financial expense	(14.8)	(4.1)	(3.6)	(14.3)	0.2	(14.1)
Loss before taxes	(51.1)	(19.3)	(3.6)	(35.4)	1.0	(34.4)
Taxes on income	19.2	0.1	—	19.1	0.3	19.4
Loss after taxes	(70.3)	(19.4)	(3.6)	(54.5)	0.7	(53.8)
Profit/loss attributable to equity holders of the parent company.....	(70.4)	—	—	—	—	(53.9)
Profit/loss attributable to minority interests	0.1	—	—	—	—	0.1
Loss per share ⁷⁾						
Undiluted (IFRS) ⁸⁾	(3.85)	—	—	—	—	(2.95)
Fully diluted (IFRS) ⁹⁾	(3.85)	—	—	—	—	(2.95)

1) Calculated as Gross profit divided by Sales.

2) Calculated as Gross profit less Personnel expenses and Other operating expenses, plus Other operating income.

3) Since the beginning of fiscal year 2007/2008, special items and restructuring costs are no longer shown as separate line items in the consolidated income statements. Instead, special items and restructuring costs are allocated to the relevant line items in the consolidated income statement. The figures for the previous fiscal years 2006/2007 and 2005/2006 were adjusted accordingly for purposes of this presentation, and accordingly do not match the financial statements and the notes thereto included in the Issuer's Registration Document dated June 26, 2009 and published on the Issuer's website. Additionally, EBITDA and EBIT as well as their respective margins are not recognized as key figures according to IFRS and do not replace the key figures from the income statement or the cash flow statement which were determined in accordance with IFRS. Furthermore, there is no standard definition of EBITDA and EBIT or their respective margins. The figures for EBITDA and EBIT or their respective margins published by other companies are therefore not necessarily comparable to the key figures used by the ESCADA Group. EBITDA and EBIT include a number of special items and restructuring costs.

4) Calculated as EBITDA divided by Sales.

5) Calculated as EBITDA minus Depreciation and amortization.

6) Calculated as EBIT divided by Sales.

7) With respect to earnings and dividends per share see the "Earnings and Dividends per Share, Dividend Policy—Earnings and Dividends per Share" section in the Issuer's Registration Document dated June 26, 2009 and published on the Issuer's website.

8) Undiluted earnings per share (IFRS) are calculated on the basis of the consolidated profit/loss and weighted number of shares issued.

9) Fully diluted earnings per share (IFRS) are calculated on the basis of consolidated profit/loss and the weighted number of issued shares by adding the potential issuance of new shares under stock option and conversion rights. There is no dilution effect, however, in the event undiluted earnings per share are negative.

Pro forma consolidated balance sheet

The following table shows selected data from the *pro forma* consolidated balance sheet of the ESCADA AG as of April 30, 2009.

As of April 30, 2009					
	Historical Financial Information		ESCADA Group (without PRIMERA)	Pro Forma Adjustments	Pro Forma ESCADA Group
	ESCADA Group	PRIMERA			
	(reviewed)		(unaudited)		
	(in million euros)				
Non-current assets					
Intangible assets	30.8	—	30.8	—	30.8
Property, plant and equipment	57.0	—	57.0	(0.3)	56.7
Financial assets.....	4.2	—	4.2	—	4.2
Shares in associated companies.....	0.0	—	0.0	—	0.0
Deferred taxes.....	35.5	—	35.5	(2.0)	33.5
Total non-current assets	127.5	—	127.5	(2.3)	125.2
Current assets					
Inventories.....	82.3	—	82.3	(1.4)	80.9
Trade accounts receivable	31.5	—	31.5	(1.6)	29.9
Other current assets.....	27.3	—	27.3	—	27.3
Tax credits.....	2.5	—	2.5	—	2.5
Cash and cash equivalents	18.0	—	18.0	6.7	24.7
Total current assets	161.6	—	161.6	3.7	165.3
Assets attributable to discontinued operations	33.1	33.1	0.0	—	—
Total assets	322.2	33.1	289.1	1.4	290.5
Shareholders' equity					
Equity attributable to equity holders of the parent	(17.3)	—	(27.3)	0.8	(26.5)
Minority interests	0.4	—	0.4	—	0.4
Total shareholders' equity¹⁾	(16.9)	10.0	(26.9)	0.8	(26.1)
Non-current liabilities					
Bonds	196.1	—	196.1	—	196.1
Long-term financial liabilities	0.2	—	0.2	—	0.2
Other long-term liabilities ²⁾	26.2	—	26.2	—	26.2
Long-term provisions and accrued liabilities.....	5.1	—	5.1	—	5.1
Deferred taxes.....	2.1	—	2.1	—	2.1
Total non-current liabilities	229.7	—	229.7	0.0	229.7
Current liabilities					
Short-term financial liabilities.....	5.4	—	5.4	—	5.4
Other short-term liabilities ³⁾	22.5	—	22.5	—	22.5
Short-term provisions and accrued liabilities.....	36.6	—	36.6	0.6	37.2
Trade accounts payable	18.7	—	18.7	—	18.7
Tax liabilities.....	3.1	—	3.1	—	3.1
Total current liabilities	86.3	—	86.3	0.6	86.9
Liabilities attributable to discontinued operations	23.1	23.1	0.0	—	0.0
Total liabilities and shareholders' equity	322.2	33.1	289.1	1.4	290.5

1) Shareholders' equity reflects a decline of EUR 55.1 million attributable to the write-down of the value of the discontinued PRIMERA business to its realizable value of EUR 10 million determined in connection with the sale of the business.

2) The line item Other long-term liabilities in this table contains long-term lease liabilities.

3) The line item Other short-term liabilities in this table contains short-term lease liabilities.

BACKGROUND TO THE EXCHANGE OFFER AND CONSENT SOLICITATION

The Management Board of the Issuer decided in December 2008 that to increase the ability of the Issuer to survive, it must adopt comprehensive operating and financial restructuring concepts. Substantial portions of its operating restructuring plan have already been completed or are in progress, while others currently cannot be completed or initiated due to lack of funds. The financial restructuring concept reflects the Management Board's belief that the restructuring of the ESCADA Group's indebtedness and improvement of its financing situation and flexibility are essential to its survival. The Management Board has established goals for the restructuring plans based on assumptions and expectations regarding its business and industry that it believes are reasonable. In preparing these restructuring initiatives and assessing these assumptions, the Management Board commissioned a restructuring report (*Sanierungsgutachten*) on its restructuring plans from an independent party in support of its conclusions. However, both the assumptions and expectations may turn out to be incorrect and the restructuring plans may fail. In that case, the Issuer would be required to commence insolvency proceedings.

The ESCADA Group's Current Restructuring Concept

The Management Board's restructuring concept entails the refocusing of the operations of the ESCADA Group on the ESCADA brand in the medium term, reduced costs and an improved liquidity position for the ESCADA Group. In addition, this concept seeks to reverse the negative business trends that have led to the lack of success of recent collections and increase the profitability of the ESCADA Group. A significant improvement in the Issuer's liquidity and profitability is necessary to ensure that the Issuer is able to finance its operations in the short, medium and long-terms and remain commercially viable.

The Issuer currently estimates that it needs to generate approximately EUR 40 million in cost-savings in the period from the current fiscal year through the 2011/2012 fiscal year for its restructuring plan to succeed. In addition to the agreed sale of the PRIMERA Group business, the ESCADA Group has already taken some measures to improve its liquidity situation. These are generating a total of approximately EUR 42 million in cash. The Issuer has also defined an action plan to secure future financing.

The liquidity measures already taken include:

- The sale and subsequent leasing arrangement by the Issuer's Spanish subsidiary of property in Barcelona, which generated EUR 17 million in cash proceeds (before income taxes) and contributed a gain of EUR 13.4 million.
- Amending the Issuer's lease contract for its flagship store on New York's Fifth Avenue for consideration from the lessor of approximately EUR 20 million (USD 25 million, USD 15 million of which are payable in installments until October 2009).
- The sale of the Issuer's 40% equity stake in Schustermann & Borenstein GmbH for a purchase price of EUR 8 million. EUR 5 million was paid immediately after the signing of the agreement in February 2009, and the remaining EUR 3 million will be paid in four installments of EUR 0.75 million each, with the final installment due in February 2012. As part of the negotiation related to this disposal, the Issuer and Schustermann & Borenstein GmbH agreed to renegotiate the agreement between them relating to the sales of Issuer products through outlet stores to limit the previous worldwide exclusivity for outlet sales by Schustermann & Borenstein GmbH to Germany and Austria. The Issuer intends to expand its direct sales through outlets.

In addition, on June 8, 2009, the Issuer entered into an agreement with Ili Vermögensverwaltung GmbH to sell and transfer certain existing receivables of the Issuer and one of its subsidiaries for a purchase price of EUR 1.9 million. The Issuer plans to use these proceeds for short-term financing purposes.

Furthermore, on June 17 and 19, 2009 the Issuer also entered into agreements to sell and transfer certain trademarks and future receivables due to it under its license agreement with Parfums Rochas S.A. arising from underlying trademarks in certain countries from July 1, 2009 connected to its fragrances and cosmetics business (Class 3 under the International Classification of Goods and Services under the Nice Agreement) for a total consideration of EUR 17 million. The Issuer has already received EUR 15.5 million of this amount and expects to receive the remainder in the

coming months. The Issuer intends to sell its remaining Class 3 trademarks and the related receivables for the rest of the world to the same purchaser. The net available cash from this transaction may only be used in accordance with the restrictions under the Existing Notes. Under the Existing Notes, the Issuer may only use these funds to invest in certain replacement assets, to repay the Existing Notes or to repay certain other indebtedness of the Issuer or any of its subsidiaries.

The Issuer believes that it will realize improved earnings from a number of cost-saving and margin-enhancing measures. These include:

- A decrease of personnel costs through both a headcount freeze and salary reductions.
- The closing of production facilities.
- Efficiency improvements focusing on the following elements of the Issuer's business:
 - *On-time delivery.* The efficiency improvements aim at achieving a significantly better on-time-delivery, expected to result in a better full-price-sell-through in own retail stores and lower product returns from wholesalers and franchisees.
 - *Stock clearance of left-over merchandise.* By opening own outlets in the United States and Europe and redirecting the stock clearance *via* these outlets, the Issuer expects to increase its gross margin outside Germany and Austria compared to the former arrangement for stock clearance through Schustermann & Borenstein GmbH.
 - *Cost awareness in the design process ("design to cost").* The Issuer intends for its design team to develop products that more closely meet defined profitability requirements. Profitability requirements, including target costs, are to be determined based on the target price and the target sales quantities. In the development process, the design team is to consider (and where necessary adjust its design to achieve) cost factors, such as the complexity of materials, time and labor used in the production process.
- Increased marketing efficiencies through more target-oriented and focused marketing activities.
- The reduction of structural and administrative expenses through initiatives such as the closure of the Canadian subsidiaries and handling of that market through the United States.

In addition, the following measures, each of which is conditioned on the completion of the others, form a material part of the restructuring concept of the Management Board to decrease indebtedness and increase liquidity necessary for the viability of ESCADA AG:

- the restructuring of ESCADA AG's outstanding EUR 200 million 7½% Senior Notes due 2012 (the "Existing Notes") through an offer to exchange the Existing Notes for 10% Senior Secured Cash-Pay Notes due 2014, 17.5% Senior Secured PIK Notes due 2016 (together the "New Notes") and certain cash consideration, as well as a concurrent consent solicitation to amend the terms and conditions of the Existing Notes (together the "Exchange Offer and Consent Solicitation"),
- a capital reduction (which was resolved by the Shareholders' Meeting on April 28, 2009) and a capital increase through the issuance of new shares with subscription rights for existing shareholders expected to raise gross proceeds of at least EUR 29 million (the "Rights Offering"), and
- the amendment of ESCADA AG's existing senior credit facility dated September 22, 2008 (such facility as so amended, the "Amended Senior Credit Facility") to, among other things, maintain the existing guarantee facility in an amount of EUR 13 million thereunder until December 30, 2009 by waiving compliance with all financial covenants thereunder until then and to include an extension option for one additional year if certain financial conditions are met.

These measures are designed to improve the ESCADA Group's balance sheet position as well as provide additional liquidity. The Issuer also estimates it will require additional financing in the amount of EUR 15 million by the end of the second quarter of the 2009/2010 fiscal year as additional working capital to maintain the Issuer's financial flexibility, to ensure its compliance with

the requirement under the Amended Senior Credit Facility to maintain freely available cash of at least EUR 10 million and to meet possible peak funding demands.

The Issuer is conducting the Exchange Offer and Consent Solicitation in implementation of the first measure above.

All of these measures are mutually dependent. The consummation of the Exchange Offer and Consent Solicitation is conditioned on, among other things, receipt, on the Settlement Date, of gross proceeds of at least EUR 29 million from the Rights Offering, paid into a special account for the Rights Offering (*Sonderkonto Kapitalerhöhung*, the "Special Account") in the name of the Issuer at Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG ("HVB") and on the effectiveness of the amendment of the senior credit facility as of the Settlement Date.

With respect to the Rights Offering, certain backstop investors have, subject to certain conditions including simultaneous effectiveness of the Amended Senior Credit Facility and all conditions to the Exchange Offer (other than receipt of the gross proceeds from the Rights Offering) having been satisfied or waived and at least 80% of the aggregate outstanding principal amount of the Existing Notes having been validly tendered for exchange, committed to exercise any subscription rights they hold or receive and/or to acquire new shares of the Issuer that have not otherwise been purchased to an extent that the Rights Offering generates gross proceeds of at least EUR 29 million.

HVB's agreement, as lender, to amend the senior credit facility with effect as of the Settlement Date is conditioned upon, among other things, the simultaneous payment of the subscription price of the Rights Offering in an amount of at least EUR 29 million into the Special Account as described above and all conditions to the consummation of the Exchange Offer and Consent Solicitation being satisfied or waived.

Sale of the PRIMERA Business

In connection with the Issuer's operational restructuring and its intention to refocus on its core brands ESCADA and ESCADA Sport, the Issuer entered into agreements to sell the complete operations of the PRIMERA segment on May 25 and June 5, 2009. Under the agreement, dated May 25, 2009, the Issuer agreed to sell 90% of PRIMERA GmbH & Co. KG, including its subsidiaries other than BiBA Mode GmbH and BiBA GmbH, and all intra-group payables related thereto, to mutares AG for a purchase price of EUR 1.00. Under the agreement, the Issuer has a put option, under which it can require the purchaser to buy the remaining 10% of PRIMERA after closing but no later than December 31, 2011 for an additional purchase price of EUR 1.00. Under the agreement, the Issuer is also required to provide a cash injection of up to EUR 1.3 million into PRIMERA prior to closing. The Issuer has also granted the purchaser a call option, under which the purchaser can require the Issuer to sell the remaining 10% of PRIMERA following a period of 12 months after closing for an additional purchase price of EUR 1.00. The purchaser may also be required to pay additional amounts to the Issuer if it sells PRIMERA before April 2012. Under the agreement dated June 5, 2009, the Issuer agreed to sell BiBA GmbH and its subsidiaries, together with all of the related intra-group payables, to GELCO GmbH & Co. KG for EUR 10 million. Michael and Wolfgang Herz are currently in negotiations to purchase a stake in GELCO GmbH & Co. KG.

Additionally, the Issuer must provide further funding to the PRIMERA Group business for liquidity needs between the signing and the exercise of the put or call option. Both transactions are subject to customary closing conditions and certain regulatory approvals. The Issuer expects to complete both transactions in July 2009.

In connection with these transactions, the Issuer intends that each of the companies in the PRIMERA Group business that are subsidiary guarantors under the Existing Notes, the senior credit facility and the syndicated loan agreement will be released from their obligations. In addition, the Issuer has agreed to assume EUR 3 million in guarantees for certain leases for PRIMERA stores. The guarantees are included in the EUR 13 million outstanding under the existing senior credit facility. The Issuer will keep them until an agreement with the purchaser relating to the transfer of these guarantees can be reached. As a result of this assumption of debt, the Issuer faces additional restrictions on its ability to assume additional indebtedness under its existing financing arrangements and will continue to face these restrictions until the purchaser assumes these guarantees.

In connection with the preparation of the interim consolidated financial statements of the ESCADA Group for the six month period ended April 30, 2009, the Issuer determined that it was necessary to test the valuation of the assets of the PRIMERA segment for impairment under IFRS. With the completion of the sales process, the Issuer has determined to impair the carrying value of most of the assets in the discontinued PRIMERA segment to reflect the sale price. This resulted in impairment charges of EUR 33.5 million to intangible assets and property, plant and equipment, EUR 0.5 million to other long-term assets and EUR 21 million to inventories. As of April 30, 2009, the PRIMERA Group business had fully written off goodwill and long-term assets and only carried EUR 4.5 million in inventories.

The Issuer has also determined that the sale of the PRIMERA business will result in a writedown of over half of the shareholders' equity in ESCADA AG. As required by German law, the Issuer has accordingly convened an extraordinary Shareholders' Meeting on July 24, 2009. No resolutions will be proposed by the Issuer. However, shareholders whose combined shareholdings correspond to 5% of the share capital or a proportionate amount of the share capital of EUR 500,000, have the right to demand that resolutions be proposed to the meeting.

SUMMARY OF THE OFFER

Summary of the Exchange Offer

The Exchange Offer	Upon the terms and subject to the conditions set forth in the Securities Note, the Issuer is offering to each Eligible Holder (as defined below) of the Issuer's existing 7¹/₂% Senior Notes due 2012 (the "Existing Notes") to exchange: - for each EUR 1,000 principal amount of Existing Notes validly tendered prior to the Early Tender Deadline and not validly withdrawn, (i) EUR 250 in principal amount of new 10% Senior Secured Notes due 2014 of ESCADA AG (each, a "Cash-Pay Note"), (ii) EUR 125 in principal amount of new 17.5% Senior Secured PIK Notes due 2016 of ESCADA AG (each, a "PIK Note" and, together with the Cash-Pay Notes, the "New Notes") and (iii) cash in the amount of EUR 25 (such cash amount, the "Cash Consideration"); and - for each EUR 1,000 principal amount of the Existing Notes validly tendered after the Early Tender Deadline but prior to the Expiration Time and not validly withdrawn, (i) EUR 250 in principal amount of Cash-Pay Notes and (ii) EUR 125 in principal amount of PIK Notes. No cash consideration will be payable in respect of Existing Notes tendered after the Early Tender Deadline.
Accrued Interest	Eligible Holders that tender their Existing Notes in the Exchange Offer will be deemed to have waived, and will not receive, any accrued and unpaid interest on the tendered Existing Notes, to but excluding the Settlement Date.
No Tender without Consent to Proposed Amendments	Eligible Holders may not tender Existing Notes for exchange without consenting to the Proposed Amendments to the Existing Notes and the Existing Indenture for such tendered Existing Notes.
Expiration Time	The Exchange Offer will expire at 3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time, 9:00 a.m. New York City (USA) local time, 2:00 p.m. London (UK) local time on July 31, 2009, unless the period for the Exchange Offer is extended or re-opened or the Exchange Offer is terminated (such time, including any extensions, the "Expiration Time"). During any extension of the Exchange Offer, all Existing Notes previously tendered and not validly withdrawn will remain subject to the Exchange Offer and may, subject to the terms and conditions of the Exchange Offer, be accepted for exchange by the Issuer. The Issuer does not currently intend to extend the Expiration Time.
Early Tender Deadline	July 14, 2009, 3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time, 9:00 a.m. New York City (USA) local time, 2:00 p.m. London (UK) local time, unless the period is extended by the Issuer in its sole discretion (such deadline, including any extensions, the " Early Tender Deadline ").
Eligible Holders.....	The Exchange Offer will only be made, and the New Notes are only being offered and will only be issued (i) to holders of the Existing Notes that are "qualified institutional buyers", as that term is defined in Rule 144A under the U.S. Securities Act, in a private transaction in reliance upon an exemption from the

registration requirements of the U.S. Securities Act or (ii) outside the United States in offshore transactions in reliance upon Regulation S under the U.S. Securities Act, to holders of the Existing Notes that are persons other than “U.S. persons”, as that term is defined under Rule 902 under the U.S. Securities Act and that are otherwise persons to whom the Offer may be made and that may participate in the Offer pursuant to laws applicable to them. **Only the holders of Existing Notes that have represented to the Issuer in accordance with the terms of the Offer that they are eligible to participate in the Exchange Offer and Consent Solicitation pursuant to at least one of the foregoing conditions are referred to herein as “Eligible Holders”.** Only Eligible Holders are authorized to participate in the Exchange Offer. **The Offer is not extended to any person (natural or legal) resident in the Republic of Italy.**

Conditions to the Exchange Offer.

Completion of the Exchange Offer and Consent Solicitation is subject to the condition, which can neither be waived nor modified by the Issuer, that on the Settlement Date (as defined below) it has received gross proceeds of at least EUR 29 million from a capital increase through the issuance of new shares with subscription rights for existing shareholders (the “**Rights Offering**”, and the condition of the receipt of at least EUR 29 million gross proceeds therefrom, the “**Concurrent Rights Offering Condition**”). Nonfulfillment of the Concurrent Rights Offering Condition would lead to a cancellation of the Exchange Offer and Consent Solicitation.

In addition, the completion of the Exchange Offer and Consent Solicitation is subject to a number of other conditions that the Issuer may assert or waive, including among other things, (i) the effectiveness as of the Settlement Date of the amendment of the existing senior credit facility dated September 22, 2008, between the Issuer and certain of its subsidiaries, as borrowers, and Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft, as original issuing bank (as so amended, the “**Amended Senior Credit Facility**”, and the condition, the “**Senior Credit Facility Amendment Condition**”), and (ii) holders of Existing Notes representing at least 80% of the outstanding aggregate principal amount of Existing Notes having validly tendered their Existing Notes (the “**Minimum Tender Condition**”) prior to the Expiration Time pursuant to the terms of the Exchange Offer. The Minimum Tender Condition may be reduced by the Issuer in its discretion, but to no less than a majority of the outstanding aggregate principal amount of the Existing Notes. Any modification of the Senior Credit Facility Amendment Condition that removes HVB’s waiver of the Issuer’s compliance with all financial covenants thereunder until December 30, 2009 will be deemed material and will give Eligible Holders that tendered their Existing Notes prior to such modification a withdrawal right as described below. The Issuer, in its discretion, may waive or modify any other conditions and terms of the Exchange Offer and Consent Solicitation, in whole or in part at any time, or may terminate the Exchange Offer and/or the Consent Solicitation if any condition is not satisfied prior to or on the Settlement Date. In the case of a material waiver or modification of any of the conditions or terms of the Exchange Offer and Consent Solicitation, the Issuer will announce such waiver or modification via press release and, as required by the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*),

in the form of a supplement to the Prospectus that requires approval by the German Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the “**BaFin**”) and a notification of the approved supplement by the BaFin to the competent authorities in Ireland for passporting in accordance with Section 18 of the German Securities Prospectus Act (implementing Article 18 of the Prospectus Directive). In such a case, any Eligible Holders that have already tendered their Existing Notes prior to publication of the supplement will have the right to withdraw their Existing Notes from the tender within two business days after publication of the Prospectus supplement or until such later date to the extent required by applicable law or as the Issuer deems necessary. The Issuer may also extend the Expiration Time to the extent required by law or as the Issuer determines necessary.

Acceptance of Tenders All properly completed and validly delivered Exchange Instructions received by the Exchange Agent prior to the Expiration Time may be accepted. The Issuer reserves the right, in its sole discretion, to delay acceptance for the tender of the Existing Notes, to waive or modify certain conditions to the Exchange Offer and Consent Solicitation, in whole or in part, and to terminate the Exchange Offer and Consent Solicitation.

In all cases, the New Notes will be issued and any Cash Consideration paid in exchange for Existing Notes tendered pursuant to the Exchange Offer only after timely receipt by the Exchange Agent of (i) any documents or book-entry confirmations requested by or on behalf of the Issuer and (ii) only in the case of Existing Notes held in definitive form, certificates representing the Existing Notes.

Any beneficial owner of Existing Notes that is not a Holder of such Existing Notes must arrange with the person or entity that is the Holder, or such Holder’s assignee or nominee, to deliver on its behalf to the Exchange Agent (via the relevant Clearing System) and not withdraw prior to the Expiration Time a valid Exchange Instruction in compliance with the requirements established by the relevant Clearing System.

“**Holder**” means each person or entity whose name appears in the records of the Clearing System as a holder of an Existing Note.

The term “**Exchange Instruction**” means the electronic exchange and blocking instruction required to be delivered by the direct participants in the relevant Clearing System, to the Exchange Agent (via the relevant Clearing System) in the form described in the Clearing System Notice and in accordance with such Clearing System’s procedures and deadlines in order for Eligible Holders to participate in the Exchange Offer. By providing such Exchange Instruction or giving instructions to provide Exchange Instructions on its behalf, each tendering holder or beneficial owner will be deemed, among other things, to have acknowledged that it has received and agreed to be bound by the terms and subject to the conditions set forth in the Prospectus and to make the acknowledgements, instructions, representations, warranties and undertakings set forth therein. The term “**Clearing System Notice**” means the notice to be sent by a Clearing System on or about the date of the Securities Note

to its direct participants, informing its direct participants of the procedures to be followed in order to participate in the Exchange Offer and Consent Solicitation.

Procedure for Tenders If an Eligible Holder wishes to participate in the Exchange Offer and its Existing Notes are held by a custodial entity such as a commercial bank, broker, dealer, trust company or other nominee, such Eligible Holder must instruct that custodial entity to tender its Existing Notes and deliver a valid Exchange Instruction to the Exchange Agent (via the relevant Clearing System) on its behalf pursuant to the requirements and procedures of the custodial entity. Holders of Existing Notes should confirm with their respective custodial entity the time by which it must receive instructions to participate in the Exchange Offer in order to meet the deadlines set forth herein. The deadlines set by any such custodial entity and each Clearing System for submission of Exchange Instructions will be earlier than the relevant deadlines specified in this Summary Note.

If an Eligible Holder's Existing Notes are held with the relevant Clearing System in its name, such Eligible Holder must provide such Clearing System a valid Exchange Instruction and instruct the relevant Clearing System to tender its Existing Notes. The deadlines set by the relevant Clearing System for the submission of Exchange Instructions will be earlier than the relevant deadlines specified in this Summary Note.

Withdrawal Deadline..... An Eligible Holder may withdraw its tender at any time prior to the time (the "**Withdrawal Deadline**") at which the Trustee under the Existing Indenture receives a written notice from the Issuer or one of its agents certifying that the holders of a majority of the outstanding principal amount of the Existing Notes have consented (and not revoked such consent) to the Proposed Amendments, but not thereafter (the "**Indenture Withdrawal Right**"). Notwithstanding the foregoing, in the event of a material waiver or modification of any conditions or terms of the Exchange Offer and Consent Solicitation, the Issuer will announce that waiver or modification via press release and, as required by the German Securities Prospectus Act, in the form of a supplement to the Prospectus that requires approval by the BaFin and a notification of the approved supplement by the BaFin to the competent authorities in Ireland for passporting in accordance with Section 18 of the German Securities Prospectus Act (implementing Article 18 of the Prospectus Directive). In such an event, any Eligible Holders that have already tendered their Existing Notes prior to publication of the Prospectus supplement will have the right to withdraw their Existing Notes from the tender within two business days after publication of the Prospectus supplement (the "**Amendment Withdrawal Right**"), even if the Withdrawal Deadline for the Indenture Withdrawal Right has occurred or would have occurred prior to the expiration of such two-business-day period. The Withdrawal Deadline for any Amendment Withdrawal Right will then be deemed to occur at 12:00 midnight Frankfurt am Main (Germany) local time, 6:00 p.m. New York City (USA) local time, 11:00 p.m. London (UK) local time on the second business day after the publication of the Prospectus supplement or such later date to the extent required by applicable law or as the Issuer deems necessary. The Issuer may also extend the Expiration Time to the extent required by law or as the Issuer determines necessary.

Any modification of the Senior Credit Facility Amendment Condition that removes HVB's waiver of the Issuer's compliance with all financial covenants thereunder until December 30, 2009 will be deemed material and will give Eligible Holders that tendered their Existing Notes prior to such modification an Amendment Withdrawal Right.

Withdrawal of Tenders

A valid withdrawal of tendered Existing Notes and related consents requires a withdrawal prior to the applicable Withdrawal Deadline while either the Indenture Withdrawal Right or an Amendment Withdrawal Right remains available to the Eligible Holder. An Eligible Holder may withdraw its Exchange Instruction and the tender of its Existing Notes any time prior to the applicable Withdrawal Deadline by submitting a notice of withdrawal to the Exchange Agent (via the relevant Clearing System) in compliance with the relevant Clearing System's requirements. Proper withdrawal of its Existing Notes will be deemed to revoke the related consent to the Proposed Amendments. An Eligible Holder may not validly withdraw its consent unless such Eligible Holder validly withdraws its previously tendered Existing Notes.

Any Existing Notes tendered prior to the Withdrawal Deadline with respect to the Indenture Withdrawal Right that are not validly withdrawn prior to the related Withdrawal Deadline may not be withdrawn on or after the related Withdrawal Deadline, and Existing Notes validly tendered on or after the related Withdrawal Deadline may not be withdrawn, except in the case of an Amendment Withdrawal Right.

Amendment and Termination

The Issuer has the right to terminate or withdraw, in its sole discretion, the Exchange Offer and the Consent Solicitation at any time and for any reason before any Existing Notes are accepted for exchange, including if the conditions to the Exchange Offer and the Consent Solicitation are not met prior to or on the Settlement Date (as defined below). The Issuer reserves the right, subject to applicable law, (i) to waive or modify any and all of the conditions of the Exchange Offer and the Consent Solicitation (other than the Concurrent Rights Offering Condition and provided that (x) the Minimum Tender Condition may be no less than a majority of the aggregate outstanding principal amount of the Existing Notes and (y) any modification of the Senior Credit Facility Amendment Condition that removes HVB's waiver of the Issuer's compliance with all financial covenants thereunder until December 30, 2009 will be deemed material and will give Eligible Holders that tendered their Existing Notes prior to such modification an Amendment Withdrawal Right) and (ii) to amend the terms of the Exchange Offer and the Consent Solicitation. Nonfulfillment of the Concurrent Rights Offering Condition will lead to a cancellation of the Exchange Offer and Consent Solicitation.

In the case of a material waiver or modification of any conditions or terms of the Exchange Offer and Consent Solicitation, the Issuer will announce such material waiver or modification via press release and, as required by the German Securities Prospectus Act, in the form of a supplement to the Prospectus. Prior to publication, such supplement will have to be submitted to the BaFin for approval and the approved supplement will be notified by the BaFin to the competent authorities in Ireland for passporting in accordance with Section 18 of the German

Securities Prospectus Act (implementing Article 18 of the Prospectus Directive). In such a case, Amendment Withdrawal Rights will be granted to Eligible Holders that have already tendered their Existing Notes. Material changes to the terms of the Exchange Offer and Consent Solicitation that require publication of a supplement to the Prospectus include, for example, the extension of the Expiration Time. See “—*Conditions to the Exchange Offer and Consent Solicitation*” and “—*Withdrawal Deadline*” above. The Issuer may otherwise extend the period of the Exchange Offer and Consent Solicitation, including an extension of the Expiration Time and/or the period for any Amendment Withdrawal Right, to the extent required by law or as the Issuer determines necessary.

In the event that the Exchange Offer is terminated, withdrawn or otherwise not consummated, no New Notes will be issued and no Cash Consideration will be paid or become payable to Eligible Holders that have tendered their Existing Notes pursuant to the Exchange Offer. In any such event, the Existing Notes previously tendered pursuant to the Exchange Offer and the Consent Solicitation will be promptly returned to the tendering Eligible Holders.

Announcements

The Issuer will announce any of the following occurrences via press release, which may also be submitted through Euroclear and Clearstream and posted on the dedicated exchange website maintained by the Information Agent (as defined below), if applicable, no later than 9:00 a.m. (Frankfurt am Main (Germany) local time) the next business day after their occurrence:

- any extension of the Early Tender Deadline;
- any extension of the Expiration Time;
- any amendment or modification of the Exchange Offer and Consent Solicitation;
- any waiver or modification of any conditions to the Exchange Offer and Consent Solicitation;
- the receipt of tendered Existing Notes representing a majority of the outstanding principal amount of the Existing Notes and simultaneous termination of the Indenture Withdrawal Right;
- the termination or cancellation of the Exchange Offer and Consent Solicitation;
- the Issuer’s decision to accept the tender and complete the Exchange Offer and Consent Solicitation; and
- the payment in full of any exchange consideration provided under the terms of the Exchange Offer.

Except as may be required under the German Securities Prospectus Act or as may otherwise be required by law, the Issuer will not have any obligation to publish, advertise or otherwise communicate any such announcement other than by making a release to an appropriate news agency or another means of announcement that the Issuer deems appropriate.

In the case of the extension of the Expiration Time or other material amendments or modifications to the Offer or its conditions, the Issuer will, as required by the German Securities

Prospectus Act, make an announcement in the form of a supplement to the Prospectus. Prior to publication, such supplement will have to be submitted to the BaFin for approval and the approved supplement will be notified by the BaFin to the competent authorities in Ireland for passporting in accordance with Section 18 of the German Securities Prospectus Act (implementing Article 18 of the Prospectus Directive).

Minimum Denominations	Holders of outstanding Existing Notes may tender in minimum denominations of EUR 1,000 and integral multiples of EUR 1,000 in excess thereof. The Cash-Pay Notes will be issued only in minimum denominations of EUR 250 and integral multiples of EUR 250 in excess thereof. The PIK Notes will be issued in minimum denominations of EUR 1 and increments thereof. The Issuer reserves the right (but has no obligation) to round down the principal amount of each New Note, if necessary, to the nearest integral multiple of EUR 250 in the case of the Cash-Pay Notes and to EUR 125 and the nearest integral multiple of EUR 1 in excess thereof, in the case of the PIK Notes, and to pay cash equal to the remaining portion, if any, of the exchange price of such Existing Note.
Use of Proceeds	The Issuer will not receive any cash proceeds from the issuance of the New Notes in the Exchange Offer.
Consequences of Failure to Exchange.....	If the Consent Solicitation is successful and the Proposed Amendments are adopted, each remaining holder of Existing Notes will be bound by the Proposed Amendments even if that holder did not consent to the Proposed Amendments. The changes to the Existing Indenture contemplated by the Proposed Amendments would remove substantially all of the restrictive covenants, certain events of default and certain additional covenants and rights that were previously contained in the Existing Indenture and the Existing Notes. If the Exchange Offer and Consent Solicitation are not successful, the Issuer will likely become insolvent.
Expected Settlement Date	The Issuer expects the Settlement Date to occur no later than the third business day after the Expiration Time (the “Settlement Date”). Existing Notes will be accepted for exchange on the Expiration Time, subject to the conditions described in the Prospectus. The New Notes issued and Cash Consideration paid in exchange for the Existing Notes will be delivered on the Settlement Date.
Additional Information.....	Questions or requests for assistance in completing and delivering the Exchange Instructions or tendering Existing Notes should be directed to The Bank of New York Mellon as the Exchange Agent, at the addresses and telephone numbers set forth below. Questions or requests for offer materials should be directed to Thomson Reuters as the Information Agent, at the addresses and telephone numbers set forth below.
Dealer Managers.....	J.P. Morgan Securities Ltd. and Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.
Exchange Agent.....	The Bank of New York Mellon One Canada Square London E14 5AL, England Tel: +44 207 964 4958 E-mail: eventsadmin@bnymellon.com

Information Agent Thomson Reuters
 30 South Colonnade
 London E14 5EP, England
 Attn: Ellis Farrel and Melina Bobbio
 Tel: +44 207 542 9013/8775 and +49 69 7565 1010
 Website: www.escada-anleihe.com
 Email: anleihe@de.escada.com

Summary of the Consent Solicitation

The Consent Solicitation Concurrently with the Exchange Offer, the Issuer is soliciting consents from all Eligible Holders to the Proposed Amendments, eliminating substantially all of the restrictive covenants, certain events of default and certain additional covenants and rights under the Existing Notes and the Existing Indenture (the “**Consent Solicitation**”).

Proposed Amendments The Proposed Amendments, if adopted, will remove the following restrictive covenants from the Existing Notes and the Existing Indenture, in each case in their entirety:

Section 4.3 “Limitation on Indebtedness”;

Section 4.4 “Limitation on Restricted Payments”;

Section 4.5 “Limitation on Liens”;

Section 4.6 “Limitation on Restrictions on Distributions from Restricted Subsidiaries”;

Section 4.8 “Limitations on Affiliate Transactions”;

Section 4.9 “Limitation of Sale of Capital Stock of Restricted Subsidiaries”;

Section 4.10 “Reports”;

Section 4.12 “Limitation on Lines of Business”;

Section 4.21 “Limitation on Sale and Leaseback Transactions”;

and

Section 4.24 “Listing”.

In addition, the Proposed Amendments, if adopted, will remove, in its entirety, any obligation to add future subsidiary guarantors under Section 4.14 “Future Subsidiary Guarantors”. The amendments will also permit the Issuer to merge and consolidate under Section 4.11 “Merger and Consolidation” even if the successor entity cannot incur indebtedness by removing Section 4.11(a)(3) in its entirety.

The Proposed Amendments, if adopted, will also remove the following events of default in their entirety:

Section 6.1(4). Failure to pay at final maturity (payment default) or an acceleration of final maturity (cross acceleration), in either case of indebtedness that together with other indebtedness subject to payment default or cross acceleration exceeds EUR 20 million; and

Section 6.1(5). Failure to pay final judgments aggregating in excess of EUR 15 million for more than 60 days.

In addition, the Proposed Amendments, if adopted, will include (a) certain other changes to ensure the Existing Indenture is consistent with the Proposed Amendments listed above, including the deletion of redundant definitions in Section 1.1

and of cross-references to provisions that have been deleted as result of the Proposed Amendments listed above, and (b) certain changes to the Existing Notes to ensure they are consistent with the Proposed Amendments listed above.

Expiration Time	Same as the Exchange Offer.
Conditions to the Consent Solicitation	Same as the Exchange Offer.
Eligible Holders.....	Same as the Exchange Offer.
Procedure for Delivery of Consents.....	To the extent that an Eligible Holder has validly tendered its Existing Notes prior to the Expiration Time and not validly withdrawn its tender prior to the Withdrawal Deadline, such tender of the Existing Notes will be deemed to constitute delivery of consent to the Proposed Amendments with respect to the Existing Notes tendered. In order for an Eligible Holder to validly tender its Existing Notes in the Exchange Offer, it must give its consent to the Proposed Amendments. Any beneficial owner of Existing Notes that is not a Holder of such Existing Notes must arrange with the person or entity that is the Holder, or such Holder's assignee or nominee, to deliver to the Exchange Agent (via the relevant Clearing System) and not validly withdraw prior to the Expiration Time a valid consent in compliance with the requirements established by the relevant Clearing System.
Withdrawal Deadline.....	Same as the Exchange Offer.
Withdrawal of Consents	An Eligible Holder that has consented to the Proposed Amendments by tendering its Existing Notes in the Exchange Offer may withdraw its consent to the Proposed Amendments only by withdrawing its Exchange Instruction and, as such, the tender of its Existing Notes, prior to the Withdrawal Deadline, by submitting a notice of withdrawal to the Exchange Agent (via the relevant Clearing System) in compliance with the relevant Clearing System's requirements. Proper withdrawal of its tendered Existing Notes will be deemed to revoke the related consent to the Proposed Amendments. An Eligible Holder that has tendered Existing Notes for exchange may not validly revoke its consent unless it validly withdraws its previously tendered Existing Notes. Any consents given pursuant to the Indenture Withdrawal Right prior to the related Withdrawal Deadline that are not validly withdrawn prior to the related Withdrawal Deadline may not be withdrawn, except in the case of an Amendment Withdrawal Right. Withdrawal will be effective only if the Exchange Agent receives the notice of withdrawal prior to the applicable Withdrawal Deadline.
Amendment and Termination	Same as the Exchange Offer.

Scheduled Timetable

The anticipated timetable for the Exchange Offer and Consent Solicitation (subject to the Issuer's right to extend deadlines, waive or modify conditions to, and terminate, the Exchange Offer and Consent Solicitation) is as follows:

June 26, 2009

Approval of the Registration Document, the Securities Note and this Summary Note pertaining to the offer of the New Notes, and together constituting the Prospectus, by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*);

Notification of the Prospectus to the competent authorities in Ireland; publication of the Prospectus on the internet website of ESCADA AG.

June 29, 2009

Commencement of the Exchange Offer and Consent Solicitation.

July 14, 2009

3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time

9:00 a.m. New York City (USA) local time

2:00 p.m. London (UK) local time

Early Tender Deadline (unless the Early Tender Deadline is extended).

July 15, 2009

Publication of percentage of Existing Notes tendered up to and including the Early Tender Deadline.

July 31, 2009

3:00 p.m. Frankfurt am Main (Germany) local time

9:00 a.m. New York City (USA) local time

2:00 p.m. London (UK) local time

Expiration Time (unless the period for the Offer is extended or re-opened or the Offer is terminated).

August 5, 2009

Settlement Date (provided that the conditions to the Exchange Offer and Consent Solicitation have been satisfied, or, where applicable, waived).

In addition, the Withdrawal Deadline relating to the Indenture Withdrawal Right for the Offer will occur when the Trustee of the Existing Notes receives a written notice from the Issuer or one of its agents certifying that the holders of a majority of the outstanding principal amount of the Existing Notes have consented (and not revoked such consent) to the Proposed Amendments.

If in the event of a material waiver or modification of any conditions to or terms of the Exchange Offer and Consent Solicitation, an Amendment Withdrawal Right exists, the related Withdrawal Deadline will be deemed to occur at 12:00 midnight Frankfurt am Main (Germany) local time, 6:00 p.m. New York City (USA) local time, 11:00 p.m. London (UK) local time, on the second business day after the publication of the supplement to the Prospectus relating to such waiver or modification, or such later date to the extent required by other applicable law or as the Issuer determines necessary.

SUMMARY TERMS OF THE NEW NOTES

Summary Terms of the Cash-Pay Notes

The Cash-Pay Notes will be governed by a new indenture (the “Cash-Pay Note Indenture”) between the Issuer, Subsidiary Guarantors and The Bank of New York Mellon, as trustee. The following is a summary of certain terms of the Cash-Pay Note Indenture and the Cash-Pay Notes. Copies of a form of the Cash-Pay Note Indenture will be provided upon request to the Exchange Agent.

Issuer.....	ESCADA AG.
Notes Offered.....	Up to EUR 50 million aggregate principal amount of 10% Senior Secured Notes due 2014 (the “ Cash-Pay Notes ”) depending upon the amount of Existing Notes tendered by Eligible Holders in the Exchange Offer.
Issue Date	No later than the third business day after the Expiration Time (the “ Issue Date ”).
Maturity Date	July 15, 2014.
Interest Rate and Interest Payment Dates.....	The interest rate on the Cash-Pay Notes will be 10% per annum. Interest will begin to accrue on the Issue Date and will be payable semi-annually in arrears on January 15 and July 15 of each year. The first interest payment date will be January 15, 2010.
Form and Denomination.....	Global Notes in minimum denomination of EUR 250, and integral multiples of EUR 250. Cash-Pay Notes in denominations of less than EUR 250 will not be available.
Ranking of Cash-Pay Notes.....	The Cash-Pay Notes will be senior secured obligations of the Issuer and will rank: - effectively senior to all of the Issuer's existing and future unsecured indebtedness to the extent of the value of the assets securing the Cash-Pay Notes (including the Existing Notes not tendered pursuant to the Exchange Offer), <i>pari passu</i> in right of payment with all existing and future senior indebtedness of the Issuer (including the Amended Senior Credit Facility, the Old Bank Guarantees, the PIK Notes and the Existing Notes not tendered pursuant to the Exchange Offer), and - senior in right of payment to all of the Issuer's existing and future indebtedness that is expressly subordinated in right of payment to the Cash-Pay Notes. The Cash-Pay Note Indenture will restrict, but will not prohibit, the incurrence of additional indebtedness by the Issuer or the Issuer's subsidiaries (including the Subsidiary Guarantors) that are designated as “Restricted Subsidiaries” under the Cash-Pay Note Indenture (the “Restricted Subsidiaries”).
Collateral.....	The obligations of the Issuer under the Cash-Pay Notes will be secured by a first-priority security interest in (i) to the extent legally possible and subject to certain further restrictions, the word mark “ESCADA” and the word and design mark “ESCADA Sport” and certain other trademarks (including word and design marks) that contain the name “ESCADA”, but only to the extent they have been registered by the Issuer in Class 25 under the International Classification of Goods and Services under the Nice Agreement (Clothing, footwear, headgear) as national marks in Germany, the United States, Russia, Spain, France, Japan, Italy

and the United Kingdom (the “**Trademark Countries**”) and, to the extent necessary or appropriate, the goodwill associated therewith, and/or as international registrations with protection in the Trademark Countries and/or as a Community Trademark Registration (each also relating to Class 25 (Clothing, footwear, headgear)) (the “**Trademark Collateral**”), (ii) the present and future equity interests of ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited and Escada (USA) Inc. (other than any director’s qualifying shares which under local law may not be pledged and one share in ESCADA (U.K.) Limited jointly owned by one of its managing directors and ESCADA AG) (the “**Subsidiary Share Collateral**”) and (iii) all of Escada (USA) Inc.’s existing and future inventory and accounts receivable and all proceeds thereof (the “**U.S. Collateral**”, and together with the Trademark Collateral and the Subsidiary Share Collateral, the “**Collateral**”).

The Collateral securing the Cash-Pay Notes will also secure the Issuer’s obligations under the PIK Notes and may in the future secure additional senior debt on an equal and ratable basis. The security interests will be subject to certain contractual limitations and legal limitations under applicable law and may be released under certain circumstances.

Collateral Sharing

To establish the relative rights of the creditors under the Cash-Pay Notes and the PIK Notes and under other indebtedness that may be secured on an equal and ratable basis with the Cash-Pay Notes and the PIK Notes, as well as creditors under the Amended Senior Credit Facility and certain other credit facilities that may be secured by the Collateral on a second priority basis, the Issuer, the Subsidiary Guarantors, the Cash-Pay Note Trustee, the PIK Note Trustee and the Security Agent will enter into a collateral sharing agreement (the “**Master Collateral Agreement**”). Each holder of Cash-Pay Notes will be deemed to have appointed Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH as its agent and security trustee under the Master Collateral Agreement (and the other Collateral Documents) and to have agreed to and accepted the terms and conditions of the Master Collateral Agreement. The Master Collateral Agreement contains provisions relating to the enforcement of the Collateral and the application of proceeds thereof. Pursuant to the terms of the Master Collateral Agreement, holders of the Cash-Pay Notes may not directly enforce or exercise rights thereunder. As a result, holders of the Cash-Pay Notes, acting alone, may not be able to cause the Security Agent to foreclose on the Collateral, including upon an event of default under the Cash-Pay Notes.

Subsidiary Guarantees

On the Issue Date, the Issuer’s obligations under the Cash-Pay Note Indenture will be guaranteed (the “**Subsidiary Guarantees**”) on a senior basis by Escada (USA) Inc., ESCADA (U.K.) Limited and ESCADA (Asia) Limited (each, a “**Subsidiary Guarantor**”).

The Subsidiary Guarantees relating to the Cash-Pay Notes will be subject to contractual and legal limitations, including under German law, and may be released under certain circumstances.

Ranking of the Subsidiary Guarantees	Each Subsidiary Guarantee relating to the Cash-Pay Notes will be a senior obligation of the respective Subsidiary Guarantor. Accordingly, each Subsidiary Guarantee relating to the Cash-Pay Notes will: • rank <i>pari passu</i> in right of payment with all existing and future senior indebtedness of such Subsidiary Guarantor that is not subordinated to such Subsidiary Guarantee (including obligations under the PIK Notes, the Amended Senior Credit Facility, and the Existing Notes not tendered pursuant to the Exchange Offer); • be senior in right of payment to all existing and future obligations of such Subsidiary Guarantor that are expressly subordinated in right of payment to the Subsidiary Guarantee; • be effectively subordinated to any secured indebtedness and other secured obligations of such Subsidiary Guarantor to the extent of the value of the assets securing such indebtedness or other obligations; and • be effectively subordinated to all liabilities (including trade payables), disqualified stock and preferred stock of each subsidiary of such Subsidiary Guarantor that is not itself a Subsidiary Guarantor.
Additional Amounts.....	All payments under or with respect to the Cash-Pay Notes or a Subsidiary Guarantee relating to the Cash-Pay Notes will be made free and clear of and without withholding or deduction for or on account of any present or future tax, duty, levy, impost, assessment or other governmental charge (including penalties, interest and other liabilities related thereto) imposed or levied by or on behalf of countries in which the Issuer or the relevant Subsidiary Guarantor is organized or resident for tax purposes except to the extent required by law. If withholding or deduction is required by law in any such jurisdiction, subject to certain exceptions, the Issuer and the Subsidiary Guarantors will pay such additional amounts as may be necessary so that the net amount received by any holder of Cash-Pay Notes (including additional amounts) after such withholding or deduction will not be less than the amount such holder would have received if such withholding or deduction had not been required. For purposes of clarification, amounts withheld by a German disbursing agent (<i>i.e.</i>, a bank or financial services institution in Germany) (<i>Abgeltungssteuer</i>), plus solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax, do not give rise to the payment of additional amounts.
Optional Redemption.....	The Issuer will be entitled at any time to redeem all or a part of the Cash-Pay Notes at a redemption price equal to 100% of the principal amount of the Cash-Pay Notes <i>plus</i> the applicable “make-whole” premium as of the redemption date, in each case <i>plus</i> accrued and unpaid interest and any additional amounts (if any) to the redemption date.
Optional Redemption for Tax Reasons.....	In the event of certain developments affecting taxation, the Issuer may redeem all, but not less than all, of the Cash-Pay Notes at 100% of the principal amount thereof, <i>plus</i> accrued and unpaid interest to the redemption date.

Change of Control	Upon the occurrence of certain events constituting a change of control, the Issuer is required to offer to (i) repurchase all outstanding Cash-Pay Notes at a purchase price in cash equal to 101% of the principal amount thereof on the date of purchase plus accrued and unpaid interest to the date of purchase, or (ii) redeem the Cash-Pay Notes in accordance with the Optional Redemption procedures.
Certain Covenants	The Cash-Pay Indenture will, among other things, restrict the ability of the Issuer and its Restricted Subsidiaries to: • incur or guarantee additional indebtedness and issue certain preferred stock; • create or incur certain liens; • make certain payments, including dividends or other distributions, with respect to the shares of the Issuer or its Restricted Subsidiaries; • prepay or redeem subordinated debt or equity; • make certain investments; • create encumbrances or restrictions on the payment of dividends or other distributions, the making of loans or advances and the transfer of assets to the Issuer or any Restricted Subsidiary; • sell, lease or transfer certain assets including stock of Restricted Subsidiaries; • engage in certain transactions with affiliates; • enter into unrelated businesses; • consolidate or merge with other entities; and • impair the security interests for the benefit of the holders of the Cash-Pay Notes. Each of these covenants will be subject to significant exceptions and qualifications.
Transfer Restrictions	The Cash-Pay Notes and the Subsidiary Guarantees relating to the Cash-Pay Notes have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act or the securities laws of any other jurisdiction other than as required under German law and Irish law for the public offerings in Germany and Ireland.
No Prior Market	The Cash-Pay Notes will be new securities for which there is no existing market. There is no assurance that an active trading market will develop for the Cash-Pay Notes.
Listing	Application will be made to list the Cash-Pay Notes on the Global Exchange Market of the Irish Stock Exchange.
Governing Law for the Cash-Pay Notes, the Cash-Pay Note Indenture and the Subsidiary Guarantees	New York law.
Governing Law for the Collateral Documents	The Master Collateral Agreement will be governed by English law. The other Collateral Documents will be governed by the relevant local laws expressed to govern them.
Trustee	The Bank of New York Mellon.

Registrar and Transfer Agent.....	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Security Agent	Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH.
Principal Paying Agent	The Bank of New York Mellon.

Summary Terms of the PIK Notes

*The PIK Notes will be governed by a new indenture (the “**PIK Note Indenture**”) between the Issuer, Subsidiary Guarantors and The Bank of New York Mellon, as trustee. The following is a summary of certain terms of the PIK Note Indenture and the PIK Notes. Copies of a form of the PIK Note Indenture will be provided upon request to the Exchange Agent.*

Issuer.....	ESCADA AG.
Notes Offered.....	Up to EUR 25 million aggregate principal amount of 17.5% Senior Secured Notes due 2016 with “in kind” interest (the “ PIK Notes ”) depending upon the amount of Existing Notes tendered by Eligible Holders in the Exchange Offer.
Issue Date	Not later than the third business day after the Expiration Time (the “ Issue Date ”).
Maturity Date	July 15, 2016.
Interest Rate and Interest Payment Dates.....	The interest rate on the PIK Notes will be 17.5% per annum. Interest will begin to accrue on the Issue Date and will be payable in the form of additional PIK Notes (“pay in kind”) semi-annually in arrears on January 15 and July 15 of each year. The first interest payment date will be January 15, 2010.
Form and Denomination.....	Global Notes in minimum denomination of EUR 1 and increments thereof. Additional PIK Notes issued in payment of interest are also issued in integral multiples of EUR 1. PIK Notes may be transferred only in a minimum principal amount of EUR 125 and increments of EUR 1 in excess thereof.
Ranking of PIK Notes	The PIK Notes will be senior secured obligations of the Issuer and will rank: - effectively senior to all of the Issuer’s existing and future unsecured indebtedness to the extent of the value of the assets securing the PIK Notes (including the Existing Notes not tendered pursuant to the Exchange Offer); <i>pari passu</i> in right of payment with all existing and future senior indebtedness of the Issuer (including the Amended Senior Credit Facility, the Old Bank Guarantees, the Cash-Pay Notes and the Existing Notes not tendered pursuant to the Exchange Offer); and - senior in right of payment to all of the Issuer’s existing and future indebtedness that is expressly subordinated in right of payment to the PIK Notes. The PIK Note Indenture will restrict, but will not prohibit, the incurrence of additional indebtedness by the Issuer or the Issuer’s Restricted Subsidiaries, including the Subsidiary Guarantors.
Collateral.....	The obligations of the Issuer under the PIK Notes will be secured by a first-priority security interest in (i) to the extent legally possible and subject to certain further restrictions, the word mark “ESCADA” and the word and design mark “ESCADA Sport” and certain other trademarks (including word and design marks) that contain the name “ESCADA”, but only to the extent they have been registered by the Issuer in Class 25 under the International Classification of Goods and Services under the Nice Agreement (Clothing, footwear, headgear) as national marks in Germany, the United States, Russia, Spain, France, Japan, Italy and the United Kingdom (the “ Trademark Countries ”) and, to the extent necessary or appropriate, the goodwill associated therewith,

and/or as international registrations with protection in the Trademark Countries and/or as a Community Trademark Registration (each also relating to Class 25 (Clothing, footwear, headgear)) (the “**Trademark Collateral**”), (ii) the present and future equity interests of ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited and Escada (USA) Inc. (other than any directors’ qualifying shares that under local law may not be pledged and one share in ESCADA (U.K.) Limited jointly owned by one of its managing directors and ESCADA AG) (the “**Subsidiary Share Collateral**”) and (iii) all of Escada (USA) Inc.’s existing and future inventory and accounts receivable and all proceeds thereof (the “**U.S. Collateral**”, and together with the Trademark Collateral and the Subsidiary Share Collateral, the “**Collateral**”).

The Collateral securing the PIK Notes will also secure the Issuer’s obligations under the Cash-Pay Notes and may in the future secure additional senior debt on an equal and ratable basis. The security interests will be subject to certain contractual limitations and legal limitations under applicable law and may be released under certain circumstances.

Collateral Sharing To establish the relative rights of the creditors under the PIK Notes and the Cash-Pay Notes and under other indebtedness that may be secured on an equal and ratable basis with the PIK Notes and the Cash-Pay Notes, as well as creditors under the Amended Senior Credit Facility and certain other credit facilities that may be secured by the Collateral on a second priority basis, the Issuer, the Subsidiary Guarantors, the PIK Note Trustee, the Cash-Pay Note Trustee and the Security Agent will enter into a collateral sharing agreement (the “**Master Collateral Agreement**”). Each holder of PIK Notes will be deemed to have appointed Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH as its agent and security trustee under the Master Collateral Agreement (and the other Collateral Documents) and to have agreed to and accepted the terms and conditions of the Master Collateral Agreement. The Master Collateral Agreement contains provisions relating to the enforcement of the Collateral and the application of proceeds thereof. Pursuant to the terms of the Master Collateral Agreement, holders of the PIK Notes may not directly enforce or exercise rights thereunder. As a result, holders of the PIK Notes, acting alone, may not be able to cause the Security Agent to foreclose on the Collateral, including upon an event of default under the PIK Notes.

Subsidiary Guarantees On the Issue Date, the Issuer’s obligations under the PIK Note Indenture will be guaranteed (the “**Subsidiary Guarantees**”) on a senior basis by Escada (USA) Inc., ESCADA (U.K.) Limited and ESCADA (Asia) Limited (each, a “**Subsidiary Guarantor**”).

The Subsidiary Guarantees relating to the PIK Notes will be subject to contractual and legal limitations, including under German law, and may be released under certain circumstances.

Ranking of the
Subsidiary Guarantees Each Subsidiary Guarantee relating to the PIK Notes will be a senior obligation of the respective Subsidiary Guarantor. Accordingly, each Subsidiary Guarantee relating to the PIK Notes will:

- rank *pari passu* in right of payment with all existing and future senior indebtedness of such Subsidiary Guarantor that is not subordinated to such Subsidiary Guarantee

(including obligations under the Cash-Pay Notes, the Amended Senior Credit Facility and the Existing Notes not tendered pursuant to the Exchange Offer);

- be senior in right of payment to all existing and future obligations of such Subsidiary Guarantor that are expressly subordinated in right of payment to the Subsidiary Guarantee;
- be effectively subordinated to any secured indebtedness and other secured obligations of such Subsidiary Guarantor to the extent of the value of the assets securing such indebtedness or other obligations; and
- be effectively subordinated to all liabilities (including trade payables), disqualified stock and preferred stock of each subsidiary of such Subsidiary Guarantor that is not itself a Subsidiary Guarantor.

Additional Amounts..... All payments under or with respect to the PIK Notes or a Subsidiary Guarantee relating to the PIK Notes will be made free and clear of and without withholding or deduction for or on account of any present or future tax, duty, levy, impost, assessment or other governmental charge (including penalties, interest and other liabilities related thereto) imposed or levied by or on behalf of countries in which the Issuer or the relevant Subsidiary Guarantor is organized or resident for tax purposes except to the extent required by law. If withholding or deduction is required by law in any such jurisdiction, subject to certain exceptions, the Issuer and the Subsidiary Guarantors will pay such additional amounts as may be necessary so that the net amount received by any holder of PIK Notes (including additional amounts) after such withholding or deduction will not be less than the amount such holder would have received if such withholding or deduction had not been required. For purposes of clarification, amounts withheld by a German disbursing agent (*i.e.*, a bank or financial services institution in Germany) (*Abgeltungssteuer*), plus solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax, do not give rise to the payment of additional amounts.

Optional Redemption..... The Issuer will be entitled any time to redeem all or a portion of the PIK Notes at a redemption price equal to the lesser of (i) 130% of the principal amount of the PIK Notes redeemed and (ii) 100% of the principal amount of the PIK Notes redeemed *plus* the applicable “make-whole” premium as of the redemption date, in each case *plus* accrued and unpaid interest and any additional amounts (if any) to the redemption date.

At any time on or prior to July 15, 2012, the Issuer will be entitled at its option on one or more occasions to redeem PIK Notes, in whole or in part, with the net cash proceeds from certain equity offerings at a redemption price equal to 120% of the principal amount, *plus* accrued and unpaid interest to the redemption date, so long as each such redemption occurs within 90 days after the date of the related equity offering.

Optional Redemption
for Tax Reasons..... In the event of certain developments affecting taxation, the Issuer may redeem all, but not less than all, of the PIK Notes at 100% of the principal amount thereof, *plus* accrued and unpaid interest to the redemption date.

Change of Control	Upon the occurrence of certain events constituting a change of control, the Issuer is required to offer to (i) repurchase all outstanding PIK-Notes at a purchase price in cash equal to 101% of the principal amount thereof on the date of purchase <i>plus</i> accrued and unpaid interest to the date of purchase, or (ii) redeem the PIK-Notes in accordance with the Optional Redemption procedures.
Certain Covenants.....	The covenants under the PIK Indenture will be substantially similar to the covenants under the Cash-Pay Indenture.
Transfer Restrictions	The PIK Notes and the Subsidiary Guarantees relating to the PIK Notes have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act or the securities laws of any other jurisdiction other than as required under German law and Irish law for the public offerings in Germany and Ireland.
No Prior Market.....	The PIK Notes will be new securities for which there is no existing market. There is no assurance that an active trading market will develop for the PIK Notes.
Listing	Application will be made to list the PIK Notes on the Global Exchange Market of the Irish Stock Exchange.
Governing Law for the PIK Notes, the PIK Note Indenture and the Subsidiary Guarantees	New York law.
Governing Law for the Collateral Documents.....	The Master Collateral Agreement will be governed by English law. The other Collateral Documents will be governed by the relevant local laws expressed to govern them.
Trustee	The Bank of New York Mellon.
Registrar and Transfer Agent.....	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Security Agent.....	Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH.
Principal Paying Agent.....	The Bank of New York Mellon.

Principal Differences between the Existing Notes and the New Notes

The following is a brief comparative summary of certain key terms of the Existing Notes giving effect to the Proposed Amendments and the terms of the New Notes.

Key Terms	Existing Notes	Cash-Pay Notes	PIK Notes
Maturity Date	April 1, 2012	July 15, 2014	July 15, 2016
Interest	7½ % per annum (calculated on the basis of a 360-day year consisting of twelve 30-day months). Payable in cash semi-annually in arrears on April 1 and October 1 of each year.	10% per annum (calculated on the basis of a 360-day year consisting of twelve 30-day months). Payable in cash semi-annually in arrears on January 15 and July 15 of each year, beginning on January 15, 2010.	17.5% per annum (calculated on the basis of a 360-day year consisting of twelve 30-day months). Payable in the form of additional PIK Notes (“pay in kind”) semi-annually in arrears on January 15 and July 15 of each year, beginning on January 15, 2010.
Ranking	Senior unsecured obligations of the Issuer. Existing Notes rank equal in right of payment to all existing and future senior indebtedness and senior to indebtedness expressly subordinated to the Existing Notes. Existing Notes will effectively rank junior to the New Notes to the extent of the value of the Collateral.	Senior secured obligations of the Issuer. Cash-Pay Notes rank equal in right of payment to all existing and future senior indebtedness and senior to indebtedness expressly subordinated to the Cash-Pay Notes. Cash-Pay Notes rank effectively senior to any existing and future unsecured indebtedness (including the Existing Notes) to the extent of the value of the Collateral.	Senior secured obligations of the Issuer. PIK Notes rank equal in right of payment to all existing and future senior indebtedness and senior to indebtedness expressly subordinated to the PIK Notes. PIK Notes rank effectively senior to any existing and future unsecured indebtedness (including the Existing Notes) to the extent of the value of the Collateral.
Collateral	No collateral.	Trademark Collateral, Subsidiary Share Collateral, and U.S. Collateral. The Cash-Pay Notes share the Collateral equally and ratably with the PIK Notes.	Trademark Collateral, Subsidiary Share Collateral, and U.S. Collateral. The PIK Notes share the Collateral equally and ratably with the Cash-Pay Notes.
Subsidiary Guarantors	ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited, Escada (USA) Inc. and the PRIMERA Entities (PRIMERA GmbH & Co. KG, Apriori GmbH, Cavita GmbH, PRIMERA Retail GmbH, Laurel GmbH, BiBA GmbH and BiBA Mode GmbH).	ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited, Escada (USA) Inc. PRIMERA Entities will become future Subsidiary Guarantors only if they are not sold and no longer meet the criteria contained in IFRS 5 for classification as held for sale.	ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited, Escada (USA) Inc. PRIMERA Entities will become future Subsidiary Guarantors only if they are not sold and no longer meet the criteria contained in IFRS 5 for classification as held for sale.
Additional Amounts	In the event withholding or deduction on account of certain taxes is made from payments with respect to the Existing Notes, the Issuer will be required to pay additional amounts to cover the amounts so withheld or deducted.	Substantially identical.	Substantially identical.

Key Terms	Existing Notes	Cash-Pay Notes	PIK Notes
Optional Redemption	On or after April 1, 2009: In whole or in part, on 30 to 60 days' notice, at these prices beginning April 1, 2009...103.750% 2010...101.875% 2011...100.000% Prior to April 1, 2009: In whole or in part, on 30 to 60 days' notice, at 100% of the principal amount plus applicable "make-whole" premium, plus accrued and unpaid interest. <u>On an equity offering:</u> Prior to or on April 1, 2008, with net cash proceeds from certain equity offerings in an amount up to 35% of the Existing Notes, at a price of 107.5%, within 90 days of the equity offering. 65% of the original principal amount of the Existing Notes must remain outstanding. <u>Tax call:</u> In whole, but not in part, on 30 to 60 days' notice, at par, if changes in tax law would require a gross-up.	At any time in whole or in part, on 30 to 60 days' notice, at the price of 100% of the principal amount, plus the applicable "make-whole" premium, plus accrued and unpaid interest. <u>On an equity offering:</u> Not applicable. <u>Tax call:</u> Substantially identical.	At any time in whole or in part, on 30 to 60 days' notice, at a price equal to the lesser of (i) 130% of the principal amount of the PIK Notes being redeemed and (ii) 100% of the principal amount of the PIK Notes being redeemed plus the applicable "make-whole" premium, in each case, plus accrued and unpaid interest. <u>On an equity offering:</u> Prior to or on July 15, 2012, in whole or in part, with net cash proceeds from certain equity offerings at a price of 120% within 90 days of the equity offering. <u>Tax call:</u> Substantially identical.
Change of Control	In the event of a Change of Control in ESCADA AG, Issuer must either offer to purchase the Existing Notes at 101% of the principal amount or redeem the Existing Notes in accordance with the Optional Redemption procedures; does not apply to a Change of Control involving Permitted Holders. Permitted Holders mean HMD Partners LP, HMD Investment Partners LP or any investment fund managed by such parties, Ley Beteiligungsverwaltungs GmbH and Mr. Wolfgang Ley.	Substantially identical; does not apply to a Change of Control involving Permitted Holders that are different than those permitted under the Existing Notes. Permitted Holders mean Wolfgang Herz, BO-DO Vermögensverwaltung GmbH, Kol HoldCo Vermögensverwaltung GmbH, Michael Herz, MPS Erste Vermögensverwaltung GmbH and monacada Holding GmbH.	Substantially identical; does not apply to a Change of Control involving Permitted Holders that are different than those permitted under the Existing Notes. Permitted Holders mean Wolfgang Herz, BO-DO Vermögensverwaltung GmbH, Kol HoldCo Vermögensverwaltung GmbH, Michael Herz, MPS Erste Vermögensverwaltung GmbH and monacada Holding GmbH.
Restrictive Covenants	The Existing Indenture provides that most restrictive and affirmative covenants and events of defaults can be removed with the consent of holders of a simple majority of the Existing Notes. The Issuer is making use of this option under the Existing Indenture to	For both the Cash-Pay Notes and the PIK Notes: Limitations on the Issuer's ability and that of its Restricted Subsidiaries, among other things, to: – incur or guarantee additional indebtedness and issue certain preferred stock; – create or incur certain liens; – make certain payments, including dividends or other distributions, with respect to the shares of the Issuer or its Restricted Subsidiaries; – prepay or redeem subordinated debt or equity;	

Key Terms	Existing Notes	Cash-Pay Notes	PIK Notes
	increase its operating and financial flexibility and to avoid having to comply with two sets of potentially conflicting covenants after the issuance of the New Notes. Concurrent with the Exchange Offer, the Issuer is soliciting consent from all Eligible Holders to the Proposed Amendments to the Existing Notes and the Existing Indenture. The Proposed Amendments remove substantially all of the restrictive covenants, certain events of default and certain affirmative covenants and rights under the Existing Notes and the Existing Indenture.	– make certain investments; – create encumbrances or restrictions on the payment of dividends or other distributions, the making of loans or advances and the transfer of assets to the Issuer or any Restricted Subsidiary; – sell, lease or transfer certain assets including stock of Restricted Subsidiaries; – engage in certain transactions with affiliates; – enter into unrelated businesses; – consolidate or merge with other entities; and – impair the security interests for the benefit of the holders of the New Notes. Each of these covenants will be subject to significant exceptions and qualifications.	
Events of Default	Customary Events of Default but Proposed Amendments remove certain Events of Default for covenant violations, cross-defaults and failure to pay final judgments.	For both the Cash-Pay Notes and the PIK Notes: Customary Events of Default including Events of Default for certain covenant violations, cross-defaults and failure to pay final judgments.	
Transfer Restrictions	The Existing Notes have not been registered under the U.S. Securities Act and may not be offered or sold in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the U.S. Securities Act.	Substantially identical.	Substantially identical.

Significant Differences between the Covenants in the Existing Notes prior to the Removal thereof by the Proposed Amendments and the Covenants in the New Notes

Whereas the Cash-Pay Note Indenture and the PIK Note Indenture contain restrictive covenants that are of a similar nature as the restrictive covenants contained in the Existing Indenture prior to their removal by the Proposed Amendments, there are significant differences between those covenants in the Cash-Pay Note Indenture and PIK Note Indenture and those in the Existing Indenture with respect to exceptions and qualifications, and in particular with respect to Euro amounts of certain exceptions. These differences exist, in particular, but not only, with respect to the following covenants under the Cash-Pay Note Indenture and the PIK Note Indenture:

— “Limitation of Indebtedness”

- Incurrence of indebtedness permitted if an adjusted consolidated fixed charges coverage ratio of at least 2.0 to 1.0 is met; and, for incurrence of senior secured indebtedness, if in addition, a ratio measuring senior secured debt leverage to consolidated EBITDA of less than 3.0 to 1.0 is met;
- Incurrence of indebtedness is permitted to finance the purchase price of property or equipment and for capitalized lease obligations in an aggregate amount of EUR 30 million;
- Other credit facilities (not limited to working capital facilities) are permitted in an aggregate principal amount of the greater of (i) EUR 60 million and (ii) 20% of the consolidated revenues of the four most recent full fiscal quarters ending prior to the date of determination;
- Any other indebtedness in an aggregate amount of EUR 30 million is permitted.

— “Limitation on Restricted Payments”

- Permitted investments include investments by the Issuer or any Restricted Subsidiary in (1) an associate or similar entity which is not a Restricted Subsidiary of the Issuer and the primary business of which is a permitted business or (2) a franchisee of the Issuer and the primary business of which is a permitted business, in an aggregate amount which taken together with all investments made pursuant to that permission will not exceed (i) during the time from the Issue Date to the second anniversary of the Issue Date, EUR 10 million and (ii) at any time on and after the second anniversary of the Issue Date, EUR 30 million;
- The Issuer is permitted to declare and pay cash dividends on its capital stock for any fiscal year only in an amount not to exceed 50% (or any higher percentage required by applicable law) of distributable profits for the preceding fiscal year determined in accordance with the German Commercial Code.

— “Limitation on Liens”

- Permitted liens and encumbrances include (1) liens securing obligations of associates under rental or lease arrangements for new shops engaged in a permitted business that do not exceed (i) during the time period from the Issue Date to the second anniversary of the Issue Date, EUR 10 million at any one time outstanding and (ii) at any time on and after the second anniversary of the Issue Date, EUR 30 million at any one time outstanding; and (2) liens on inventory (not included in the U.S. Collateral), property, plant and equipment and accounts receivable (not included in the U.S. Collateral) to secure obligations under (a) the Amended Senior Credit Facility and (b) any senior alternative collateral credit facilities permitted to be incurred in an aggregate principal amount of the greater of (i) EUR 60 million and (ii) 20% of the consolidated revenues of the four most recent full fiscal quarters ending prior to the date of determination.

— “Limitation on Sales of Assets and Subsidiary Stock”

- Consideration from asset disposition may be in the form of certain marketable securities;

- Dispositions of receivables in the ordinary course of business, including ordinary course factoring transactions do not constitute asset dispositions;
- The replacement assets that may be bought with proceeds from asset dispositions include any asset or property that is accounted for as an asset under IFRS.

— *“Limitation on Transactions with Affiliates”*

- Loans and advances or guarantees of third party loans to employees, officers and directors of the Issuer or any Restricted Subsidiary are limited to an aggregate amount of EUR 1 million at any one time outstanding with respect to all loans and advances made since the Issue Date.

Summary Information on the Subsidiary Guarantors

Escada (USA) Inc., ESCADA (Asia) Limited, and ESCADA (U.K.) Limited (each a “Subsidiary Guarantor” and, collectively, the “Subsidiary Guarantors”) will guarantee on a senior basis as subsidiary guarantors the Issuer’s obligations under the New Notes (the “Subsidiary Guarantee”). The Subsidiary Guarantors executed and agreed to be bound by the terms of the Cash-Pay Note Indenture and the PIK Note Indenture. The Subsidiary Guarantees have been authorized by resolutions of the management board and/or supervisory board (or equivalent bodies) of each of the Subsidiary Guarantors prior to the granting of such Subsidiary Guarantee.

Escada (USA) Inc.

Escada (USA) Inc. is a stock corporation incorporated under the laws of the State of Delaware, USA, on February 19, 1987. Escada (USA) Inc. is registered with the Secretary of State of the State of Delaware, USA under No. 2117971. The registered office of Escada (USA) Inc. in the State of Delaware is at Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA. Its principal place of business is at 1412 Broadway, New York, New York 10018, USA.

The following table summarizes selected historical financial data of Escada (USA) Inc. The financial data was derived from the financial statements of Escada (USA) Inc. for the fiscal years 2007/2008 and 2006/2007 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The financial statements have been audited by PricewaterhouseCoopers LLP, which issued an unqualified auditor’s report in each case.

	As of and for the fiscal year ended October 31,	
	2008	2007
	(in thousand USD) (audited)	
Selected income statement data:		
Sales.....	107,516	140,438
EBITDA.....	(6,746)	6,312
Net profit (loss)	(23,970)	(11)
Selected cash flow data:		
Cash flow from operating activities.....	7,648	17,113
Cash flow from investing activities.....	(7,287)	(5,970)
Cash flow from financing activities	0	(10,000)
Selected balance sheet data:		
Total assets	50,352	63,859
Total liabilities	40,948	30,485
Shareholders' equity	9,404	33,374

ESCADA (Asia) Limited

ESCADA (Asia) Limited is a private limited liability company incorporated in Hong Kong under No. 238660 on January 13, 1989. It has its registered office at 20/F, East Warwick House, Taikoo Place, 979 King's Road, Hong Kong.

The following table summarizes selected historical financial data of ESCADA (Asia) Limited. The financial data was derived from the financial statements of ESCADA (Asia) Limited for the fiscal years 2007/2008 and 2006/2007 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The financial statements have been audited by Shu Lun Pan Horwath Hong Kong CPA Limited (since May 1, 2009 named Shu Lun Pan Hong Kong CPA Limited), which issued an unqualified auditor's report in each case.

	As of and for the fiscal year ended October 31,	
	2008	2007
	(in thousand HKD) (audited)	
Selected income statement data:		
Sales.....	219,882	243,916
EBITDA.....	12,589	(4,772)
Net profit (loss).....	9,513	(66,453)
Selected cash flow data:		
Cash flow from operating activities.....	18,844	5,693
Cash flow from investing activities.....	(11,508)	(20,395)
Cash flow from financing activities.....	(20,028)	19,813
Selected balance sheet data:		
Total assets.....	121,845	116,589
Total liabilities.....	112,739	116,996
Shareholders' equity.....	9,106	(407)

ESCADA (U.K.) Limited

ESCADA (U.K.) Limited is a limited liability company incorporated under the laws of England on December 13, 1989. The company is registered with the Companies House under No. 1777774. Its registered business address is at 6 Cavendish Place, London, W1G 9NB, United Kingdom.

The following table summarizes selected historical financial data of ESCADA (U.K.) Limited. The financial data was derived from the consolidated financial statements of ESCADA (U.K.) Limited for the fiscal years 2007/2008 and 2006/2007 prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice. The financials have been audited by Horwath Clark Whitehill LLP, which issued an unqualified auditor's report in each case.

	As of and for the fiscal year ended October 31,	
	2008	2007
	(in thousand £) (audited)	
Selected income statement data:		
Sales.....	9,550	8,529
EBITDA.....	(635)	(3)
Net profit (loss).....	(2,364)	(2,249)
Selected cash flow data:		
Cash flow from operating activities.....	1,622	3,091
Cash flow from investing activities.....	0	0
Cash flow from financing activities.....	(1,315)	(1,543)
Selected balance sheet data:		
Total assets.....	4,156	3,948
Total liabilities.....	19,104	22,765
Shareholders' equity.....	(14,948)	(18,817)

SUMMARY OF RISK FACTORS

Risks Relating to the ESCADA Group's Recent Results and Restructuring Initiatives

- The ESCADA Group has suffered substantial losses in the recent past, can no longer fund itself from its operations and has very limited financial resources available under existing credit arrangements. If it cannot execute its operational and financial restructurings successfully, it would likely become insolvent.
- The successful implementation of the restructuring concept ESCADA has adopted is vital to its survival.
- There is substantial doubt about the ability of the ESCADA Group to continue as a going concern.
- The exchange of the Existing Notes as well as the funds received by the Issuer from the rights offering and the guarantee amounts available under an amended senior credit facility may not be sufficient to enable it to continue operating until such time as it achieves profitability.
- The Issuer is currently not in compliance with the financial covenants of its credit facilities. Due to this non-compliance, the lenders could require immediate repayment of outstanding amounts and require cash collateral for guarantees under the financing arrangements.
- The Issuer may fail to meet the requirements for an extension of the senior credit facility or otherwise prevent its termination, which could lead to its insolvency on or after December 30, 2009.
- The liquidity of the ESCADA Group was primarily based on the senior credit facility under which it can no longer draw. If the Issuer is unable to obtain sufficient follow-up financing soon, its restructuring will be adversely affected and it will be incapable of paying its operating expenses.
- The ratings of the Issuer have been downgraded and due to the Issuer's financial condition and obligations and covenants in the Issuer's credit facilities and the Existing Notes, the Issuer has limited financial and operating flexibility.
- The Issuer faces risks relating to its sale and impairment of the PRIMERA business.
- If the lawsuits regarding the resolutions adopted at the Shareholders' Meeting of April 28, 2009 are not resolved, the Issuer's financial restructuring will fail and the ESCADA Group could become insolvent.
- An inability to retain personnel during the restructurings and to attract and retain skilled employees could adversely impact the Issuer's business.

Risks Relating to the Fashion Industry

- The ESCADA Group is affected by global and regional political and economic conditions and their effects on consumer behavior. The global market downturn and worldwide recession have decreased customer spending and changed consumer behavior. The decline in demand and business fluctuations may continue to adversely impact the ESCADA Group.
- The markets in which the ESCADA Group operates are fiercely competitive.
- The results of the ESCADA Group are subject to significant seasonal fluctuations.
- Foreign sales may be affected by many factors, in particular political and legal circumstances.

Risks Relating to the Business of the ESCADA Group

- The success of the ESCADA Group depends on the reputation of its brands.
- The ESCADA Group is dependent on its ability to timely and accurately anticipate fashion trends and consumer tastes.
- The future growth of the Issuer depends on its ability to maintain and expand its customer base.

- The Issuer faces risks in connection with sales in its own stores.
- If multi-brand retailers or ESCADA franchise stores are unable to sell ESCADA products successfully, they may decide to stop carrying ESCADA products. The Issuer may also be required to provide a margin guarantee.
- The Issuer depends on select suppliers and subcontractors. The loss of a key supplier or subcontractor or the inability to find new reliable suppliers could have a material adverse effect on the operations of the Issuer.
- The ESCADA Group depends on its license partners to timely manufacture the correct quantity of products at superior quality and can only influence the sales and pricing of its licensed products to a limited extent.
- Disruptions of the production and distribution chain may adversely affect on-time delivery of the ESCADA Group's products.
- The labor conditions at suppliers or sub-contractors or non-compliance with any regulations relating to the use or procurement of fur may damage the reputation of the Issuer.
- Intellectual property disputes between the Issuer and third parties can be time consuming and costly and any unfounded claim of infringement may damage the ESCADA brand as a result.
- The ESCADA Group's business may be adversely affected if it is unable to protect its brand and trademarks.
- The ESCADA Group is exposed to fluctuations in currency rates.
- Major shareholders of ESCADA AG may exercise significant influence over the ESCADA Group and their interests may not always be aligned with the interests of other shareholders.
- The ESCADA Group may have to pay additional taxes for past and future assessment periods; changes in tax laws or tax-related case law may have adverse effects on the business and the financial condition and results of operations of the ESCADA Group.
- The exchange of the Existing Notes may result in a taxable restructuring gain.
- The change in shareholder structure and/or the exchange of the Existing Notes may result in a complete loss and/or use of tax losses and tax-loss carry forwards.
- ESCADA AG may have to pay income taxes despite losses.

Risks and Considerations Related to the Exchange Offer and Consent Solicitation

- Upon consummation of the Exchange Offer, claims with respect to the Existing Notes will be effectively subordinated to claims with respect to the New Notes to the extent of the value of the Collateral securing the New Notes.
- The consummation of the Exchange Offer will result in reduced liquidity of the Existing Notes and, as a result, the trading market of the Existing Notes may be adversely impacted.
- The Proposed Amendments to the Existing Indenture will reduce the protections afforded to remaining holders of Existing Notes.
- If the Proposed Amendments to the Existing Indenture are adopted, the Issuer will no longer be obligated to provide annual and other reports to holders of Existing Notes.
- The Exchange Offer and Consent Solicitation is subject to certain conditions, non-fulfillment of which may lead to a cancellation, amendment or delay of the Exchange Offer and Consent Solicitation.
- The consideration offered in the Exchange Offer does not reflect any independent valuation of the Existing Notes, the New Notes or the Collateral securing the New Notes. The Issuer reserves the right to make purchases or redemptions of the Existing Notes.
- If the Issuer consummates the Exchange Offer and Consent Solicitation, the existing ratings for the Existing Notes may not be maintained.
- An active trading market may not develop for the New Notes, in which case the noteholders' ability to transfer the New Notes will be limited.

Risks to Holders of New Notes Issued in the Exchange Offer

- The Issuer may fail to meet the requirements for an extension of the Amended Senior Credit Facility or otherwise prevent its termination, which could lead to its insolvency on or soon after December 30, 2009. In that event, an insolvency administrator may challenge the grant of security interests in the Collateral for the New Notes.
- The Issuer's current liquidity constraints, including due to substantial losses suffered in the recent past and non-compliance with covenants of its Senior Credit Facility, and its substantial debt burden, limit the Issuer's financial and operating flexibility.
- The Issuer may not have sufficient cash available to service its debt. Its ability to generate cash depends on many factors, some of which are beyond its control.
- The obligations and covenants contained in the Issuer's financing arrangements substantially limit its financial and operating flexibility.
- The Issuer and its subsidiaries (including the Subsidiary Guarantors) may incur additional indebtedness secured by other assets of the Issuer or its subsidiaries that are not included in the Collateral. Claims with respect to the New Notes will be effectively subordinated to claims with respect to such additional secured indebtedness to the extent of the value of the other assets securing such additional indebtedness.
- The New Notes will be structurally subordinated to the creditors and preference shareholders (if any) of the Issuer's non-guarantor subsidiaries.
- The Issuer will rely on distributions from its subsidiaries to service and repay the New Notes.
- The Issuer may not be able to obtain the funds required to repurchase the New Notes upon certain events constituting a change of control.
- The holders of New Notes may have difficulty enforcing their rights against the Issuer's directors.
- Transfer of the New Notes will be restricted.

Risks Related to the Subsidiary Guarantees and the Collateral

- The Subsidiary Guarantors are subject to most of the same risks as the ESCADA Group as a whole.
- Fraudulent transfer and conveyance laws may adversely affect the validity and enforceability of the Subsidiary Guarantees and the Collateral.
- The Subsidiary Guarantees may be significantly limited by applicable laws or subject to certain limitations or defenses.
- The Subsidiary Guarantors will also guarantee the Issuer's obligations under the Amended Senior Credit Facility and the Existing Notes on a *pari passu* basis and may guarantee other indebtedness of the Issuer and its subsidiaries, including the senior alternative collateral credit facilities, if any, on a *pari passu* basis.
- The lenders under the Senior Credit Facility have no obligation to release any Subsidiary Guarantor thereunder upon an enforcement sale of the Subsidiary Share Collateral. The value of the Subsidiary Share Collateral may be significantly reduced as a result.
- Holders of New Notes may recover lower amounts from the Collateral due to the Collateral being shared with the creditors of certain future senior debt permitted under the indentures and the Master Collateral Agreement.
- The granting of a *pari passu* first priority lien on the Collateral for additional senior secured indebtedness as well as a refinancing of any senior secured indebtedness, including certain reorganizations, and the granting of second priority liens on the Collateral for the Amended Senior Credit Facility or any senior alternative collateral credit facilities could result in a release of the Collateral. Although the Collateral may be reinstated on substantially similar terms, the Collateral could be subject to challenge by an insolvency administrator or third-party creditors.

- The rights of the holders of New Notes to enforce remedies with respect to the Collateral are subject to collateral sharing arrangements under the Master Collateral Agreement.
- It is possible that the security interest in the Collateral may not be enforceable or may be challenged by an insolvency administrator or third-party creditors.
- The laws of the Trademark Countries may hinder or prevent the grant, or perfection, of a security interest in the Trademark Collateral.
- A foreclosure on the Trademark Collateral may dilute, diminish or destroy its value or may not be possible.
- The value of the Collateral securing the New Notes may not be sufficient to satisfy the Issuer's obligations under the New Notes.
- Relevant local insolvency laws may not be as favorable to holders of New Notes as bankruptcy laws in the jurisdictions with which such holders may be familiar and may preclude them from recovering payments due under the New Notes.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY NOTE

– ZUSAMMENFASSUNG –

der

ESCADA Aktiengesellschaft
Aschheim/München
(eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht)

in Zusammenhang mit dem Angebot von

10 % nicht nachrangigen besicherten Schuldverschreibungen fällig 2014

und

17,5 % nicht nachrangigen besicherten PIK-Schuldverschreibungen fällig 2016

jeweils garantiert auf nicht nachrangiger Basis durch bestimmte Tochtergesellschaften
der ESCADA Aktiengesellschaft

und

Barzuzahlung

im Umtausch für

Alte 7½ % nicht nachrangige Schuldverschreibungen fällig 2012

ISIN XS0215685891 (144A)

ISIN XS0215685115 (Reg S)

der ESCADA Aktiengesellschaft

sowie

**Aufforderung zur Zustimmung zu den Vorgesetzten Änderungen zu den Alten
Schuldverschreibungen und zur Indenture für die Alten Schuldverschreibungen**

Umtauschpreis

Für jeweils EUR 1.000 Nennbetrag zum Umtausch eingereichter alter Schuldverschreibungen erhält der Berechtigte
Anleihegläubiger:

Zum Umtausch eingereichte Schuldverschreibungen	Ausstehender Nennbetrag	Wenn zum Umtausch vor der Früheinreichungsfrist eingereicht			Wenn zum Umtausch nach der Früheinreichungsfrist eingereicht		
		Nennbetrag der Barzins- Schuld- verschreibungen	Nennbetrag der PIK-Schuld- verschreibungen	Barzu- zahlung	Nennbetrag der Barzins- Schuld- verschreibungen	Nennbetrag der PIK- Schuld- verschreibungen	Keine Barzuzahlung
7½ % nicht nachrangige Schuldver- schreibungen fällig 2012	EUR 200.000.000	EUR 250	EUR 125	EUR 25	EUR 250	EUR 125	—

Das Umtauschangebot beginnt am 29. Juni 2009 und endet um 15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 14:00 Uhr Ortszeit London (UK) am 31. Juli 2009, es sei denn, die Frist für das Umtauschangebot wird verlängert oder erneut eröffnet oder das Umtauschangebot wird beendet (diese Frist, einschließlich möglicher Verlängerungen, die „Angebotsfrist“). Die Früheinreichungsfrist läuft bis um 15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 14:00 Uhr Ortszeit London (UK) am 14. Juli 2009 (diese Frist, einschließlich möglicher Verlängerungen, die „Früheinreichungsfrist“).

Fragen oder Anforderungen von Angebotsdokumenten sollten an Thomson Reuters als Informationsstelle unter den in „—Zusammenfassung des Angebots—Zusammenfassung des Umtauschangebots“ aufgeführten Adressen und Telefonnummern gerichtet werden.

Diese Zusammenfassung (die „Zusammenfassung“) gemäß § 5 Abs. 2 und § 12 Abs. 1 Satz 5 Wertpapierprospektgesetz („WpPG“) ist Teil eines Prospekts (der „Prospekt“) bestehend aus dem Registrierungsformular der Gesellschaft vom 26. Juni 2009 (das „Registrierungsformular“), der Wertpapierbeschreibung vom 26. Juni 2009 (die „Wertpapierbeschreibung“) und dieser Zusammenfassung.

Der Prospekt ist ein Prospekt im Sinne des Artikels 3 der Prospektrichtlinie 2003/71/EG (die „Prospektrichtlinie“) und wurde bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „BaFin“) eingereicht und von dieser gebilligt. Die BaFin hat den Prospekt nach dessen Prüfung auf Vollständigkeit, einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der enthaltenen Informationen gebilligt. Den gebilligten Prospekt wird die BaFin an die zuständigen Behörden in Irland gemäß § 18 WpPG (in Umsetzung von Artikel 18 der Prospektrichtlinie) notifizieren.

Joint and Exclusive Dealer Managers:

J.P.Morgan

UniCredit Group (Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG)

Diese Zusammenfassung ist vom 26. Juni 2009.

Wichtige Hinweise

Diese Zusammenfassung (die „Zusammenfassung“) ist zu verstehen als Einführung zu dem Prospekt (der „Prospekt“) der ESCADA Aktiengesellschaft (nachfolgend auch die „Emittentin“ oder „ESCADA AG“ und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften der „ESCADA Konzern“ oder „ESCADA“) für:

- das Angebot (das „Umtauschangebot“) der ESCADA AG an Berechtigte Anleihegläubiger (wie unten definiert) zum Umtausch von ausstehenden 7½ % nicht nachrangigen Schuldverschreibungen der ESCADA AG fällig 2012 (die „Alten Schuldverschreibungen“); dabei erhalten Berechtigte Anleihegläubiger:
 - für jeweils EUR 1.000 Nennbetrag einer Alten Schuldverschreibung, die bis 15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 14:00 Uhr Ortszeit London (UK) am 14. Juli 2009 (diese Frist, einschließlich etwaiger Verlängerungen, die „Früheinreichungsfrist“) wirksam zum Umtausch eingereicht und nicht zurückgenommen worden ist: (i) neue 10 % nicht nachrangige besicherte Schuldverschreibungen der ESCADA AG mit Fälligkeit 2014 im Nennbetrag von EUR 250 (jeweils eine „Barzins-Schuldverschreibung“), (ii) neue 17,5 % nicht nachrangige besicherte Schuldverschreibungen der ESCADA AG mit Fälligkeit 2016 im Nennbetrag von EUR 125 (jeweils eine „PIK-Schuldverschreibung“, und zusammen mit den Barzins-Schuldverschreibungen, die „Neuen Schuldverschreibungen“) sowie (iii) eine Barzahlung in Höhe von EUR 25 (die „Barzuzahlung“), und
 - für jeweils EUR 1.000 Nennbetrag einer Alten Schuldverschreibung, die nach Ablauf der Früheinreichungsfrist, aber vor 15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 14:00 Uhr Ortszeit London (UK) am 31. Juli 2009 wirksam zum Umtausch eingereicht und nicht zurückgenommen worden ist (diese Frist, einschließlich etwaiger Verlängerungen, die „Angebotsfrist“): (i) Barzins-Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 250 und (ii) PIK-Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 125. Für nach dem Ablauf der Früheinreichungsfrist zum Umtausch eingereichte Alte Schuldverschreibungen wird keine Barzuzahlung gezahlt; sowie
- die gleichzeitige Aufforderung an Berechtigte Anleihegläubiger im Rahmen eines Zustimmungsverlangens (*consent solicitation*), den vorgeschlagenen Änderungen (die „Vorgeschlagenen Änderungen“) zu den Alten Schuldverschreibungen und der den Inhalt der Alten Schuldverschreibungen bestimmenden *Indenture* (Vertrag unter dem die Alten Schuldverschreibungen ausgegeben wurden und der die Bestimmungen der Alten Schuldverschreibungen und die Rechtsverhältnisse zwischen den beteiligten Parteien festlegt, im US-amerikanischen Recht als *Indenture* bezeichnet) vom 23. März 2005, in der Fassung zum Datum dieses Dokuments (die „*Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen“), zwischen der ESCADA AG als Emittentin, bestimmten Tochtergesellschaften der ESCADA AG als Garantinnen und The Bank of New York Mellon als Treuhänder (*trustee*) für die Alten Schuldverschreibungen zuzustimmen; die Vorgeschlagenen Änderungen sollen im Wesentlichen fast alle vertraglichen Beschränkungen, bestimmte Kündigungsgründe sowie bestimmte zusätzliche Verpflichtungen und Rechte unter den Alten Schuldverschreibungen und der *Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen aufheben (das „Zustimmungsverlangen“, und zusammen mit dem Umtauschangebot, das „Angebot“).

Die Neuen Schuldverschreibungen werden in der Bundesrepublik Deutschland („Deutschland“) und in Irland öffentlich angeboten. Das Umtauschangebot und die Ausgabe der Neuen Schuldverschreibungen sind und werden weder nach den Vorschriften des *U.S. Securities Act* von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der „*U.S. Securities Act*“) noch nach den Vorschriften anderer Wertpapiergesetze, ausgenommen derjenigen Deutschlands und Irlands im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot der Neuen Schuldverschreibungen in diesen jeweiligen Ländern, registriert. Das Umtauschangebot wird nur wie folgt unterbreitet, und die Neuen Schuldverschreibungen werden nur wie folgt angeboten und an diese begeben: (i) an Inhaber der Alten Schuldverschreibungen, die qualifizierte institutionelle Investoren (*qualified institutional buyers*) gemäß *Rule 144A* nach dem *U.S. Securities Act* sind, in Privatplatzierungen unter Inanspruchnahme eines Befreiungstatbestandes von den Registrierungserfordernissen nach dem *U.S. Securities Act*, sowie (ii) außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika in *Offshore*-

Transaktionen nach Maßgabe von *Regulation S* nach dem *U.S. Securities Act* an Inhaber von Alten Schuldverschreibungen, die keine *U.S. persons* gemäß *Rule 902* nach dem *U.S. Securities Act* sind, und die ansonsten Personen sind, an die nach dem auf sie anwendbaren Recht das Angebot erfolgen darf und die nach dem auf sie anwendbaren Recht an dem Angebot teilnehmen dürfen. **Nur diejenigen Inhaber Alter Schuldverschreibungen, die gegenüber der Emittentin in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Angebots versichert haben, dass sie gemäß einer der vorstehenden Bedingungen berechtigt sind, am Umtauschangebot und Zustimmungsverlangen teilzunehmen, gelten als „Berechtigte Anleihegläubiger“.** Das Angebot erfolgt nicht an Personen (natürliche oder juristische), die in Italien wohnhaft sind bzw. dort ihren Sitz haben. Das Angebot erfolgt weder direkt noch indirekt in Italien. Das Angebot und der Prospekt sind nicht gemäß italienischen Rechtsvorschriften der *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)* zur Freigabe vorgelegt worden. Dementsprechend dürfen weder der Prospekt (oder Teile davon) noch andere Dokumente oder Materialien, die sich auf das Angebot oder die Neuen Schuldverschreibungen beziehen, in Italien verteilt oder zur Verfügung gestellt werden.

Die Neuen Schuldverschreibungen, die in dem im Prospekt beschriebenen Umtauschangebot angeboten werden, wurden und werden nicht in allen Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) öffentlich angeboten, welche die Prospekttrichtlinie umgesetzt haben (jeder, ein „Maßgeblicher Mitgliedsstaat“). Die Neuen Schuldverschreibungen können jedoch jederzeit in dem Maßgeblichen Mitgliedsstaat gemäß den folgenden, in der Prospekttrichtlinie aufgeführten Ausnahmen öffentlich angeboten werden, sofern diese Ausnahmen in dem Maßgeblichen Mitgliedsstaat umgesetzt wurden:

- bei Angeboten an juristische Personen, die in Bezug auf ihre Tätigkeit an den Finanzmärkten zugelassen sind bzw. beaufsichtigt werden oder deren einziger Geschäftszweck in der Wertpapieranlage besteht;
- bei Angeboten an juristische Personen, die laut ihrem letzten Jahresabschluss bzw. Konzernabschluss mindestens zwei der folgenden Kriterien erfüllen: (1) eine durchschnittliche Beschäftigtenzahl im letzten Geschäftsjahr von mindestens 250 Mitarbeitern, (2) eine Gesamtbilanzsumme von mehr als EUR 43.000.000 und (3) einen Jahresnettoumsatz von mehr als EUR 50.000.000;
- bei Angeboten an weniger als 100 natürliche oder juristische Personen, bei denen es sich nicht um qualifizierte Anleger im Sinne der Prospekttrichtlinie handelt, sofern für ein solches Angebot die vorherige Zustimmung der Dealer Managers eingeholt wurde; oder
- in allen anderen Fällen des Artikel 3 der Prospekttrichtlinie.

Die vorgenannten Ausnahmen gelten nur unter der Voraussetzung, dass ein solches Angebot für den Verkauf von Wertpapieren nicht die Veröffentlichung eines Prospekts durch die Emittentin gemäß Artikel 3 der Prospekttrichtlinie erfordert.

Der Prospekt besteht gemäß § 12 Absatz 1 Satz 2 Wertpapierprospektgesetz (WpPG) aus mehreren Einzeldokumenten: dem Registrierungsformular der Emittentin vom 26. Juni 2009 (das „Registrierungsformular“), der Wertpapierbeschreibung für das Angebot vom 26. Juni 2009 (die „Wertpapierbeschreibung“) sowie dieser Zusammenfassung.

Die ESCADA AG, Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/München, übernimmt die Verantwortung für die in dieser Zusammenfassung enthaltenen Angaben. Gemäß § 5 Absatz 2 Satz 3 Nr. 4 WpPG kann die ESCADA AG für die vorliegende Zusammenfassung, einschließlich einer etwaigen Übersetzung davon, nur für den Fall haftbar gemacht werden, dass diese irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in dem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Diese Zusammenfassung sollte im Zusammenhang mit den detaillierten Informationen im Registrierungsformular und der Wertpapierbeschreibung gelesen werden. Jede Entscheidung hinsichtlich des Umtauschs von Alten Schuldverschreibungen sollte auf die Prüfung des gesamten Prospekts gestützt werden.

Das Registrierungsformular, die Wertpapierbeschreibung und diese Zusammenfassung wurden auf den Webseiten der Emittentin (<http://investor-relations.escada.com>) und der Informationsstelle Thomson Reuters (www.escada-anleihe.com) veröffentlicht (die auf der Website veröffentlichten Informationen werden nicht durch Einbeziehung in Form eines Verweises in diese Zusammenfassung einbezogen, sondern die Angabe der Website ist lediglich als textlicher Hinweis zu verstehen). Papierversionen können kostenlos bei der ESCADA AG (Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/München, z.Hd. Investor Relations, Tel.: +49 (89) 99441336, Email: anleihe@de.escada.com) angefordert werden. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „BaFin“) hat den Prospekt nach dessen Prüfung auf Vollständigkeit, einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der enthaltenen Informationen, gebilligt. Den gebilligten Prospekt wird die BaFin den zuständigen Behörden in Irland zwecks Notifizierung gemäß § 18 WpPG (in Umsetzung von Artikel 18 der Prospekttrichtlinie) übermitteln.

Die in dieser Zusammenfassung enthaltenen Beträge in „EUR“, „€“ oder „Euro“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung der Bundesrepublik Deutschland seit dem 1. Januar 1999. In dieser Zusammenfassung enthaltene Beträge in „USD“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung der Vereinigten Staaten von Amerika („USA“). Beträge in „HKD“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung der Sonderverwaltungszone Hongkong der Volksrepublik China („Hongkong“). Beträge in „£“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung des Vereinigten Königreichs Großbritannien und Nordirland. Beträge anderer Währungen beziehen sich jeweils auf die oder das im Zusammenhang mit dem Betrag angegebene Währung oder Währungssymbol. Einzelne Zahlenangaben (darunter auch Prozentangaben) in dieser Zusammenfassung wurden kaufmännisch gerundet. In den Tabellen enthaltene Gesamt- oder Zwischensummen weichen aufgrund kaufmännischer Rundungen unter Umständen von den an anderer Stelle in dieser Zusammenfassung angegebenen ungerundeten Werten ab. Ferner addieren sich solche kaufmännisch gerundeten Zahlenangaben unter Umständen nicht genau zu Zwischen- oder Gesamtsummen, die in Tabellen enthalten oder an anderer Stelle in dieser Zusammenfassung genannt sind. Beträge in Klammern zeigen einen negativen Wert an.

Die folgenden Dokumente können in Papierform bei der ESCADA AG, Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/München, während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden:

- die Satzungen bzw. Statuten der Emittentin und der Garantinnen;
- der Konzernzwischenabschluss (IFRS) der Emittentin für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009, die geprüften Konzernabschlüsse (IFRS) der Emittentin für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre, der geprüfte HGB-Jahresabschluss der Emittentin für das zum 31. Oktober 2008 endende Geschäftsjahr, die ungeprüften Pro-Forma-Finanzinformationen für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009 und das zum 31. Oktober 2008 endende Geschäftsjahr;
- die geprüften Jahresabschlüsse der Garantinnen für die Geschäftsjahre endend zum 31. Oktober 2008 und 2007;
- die Muster für die *Indentures* für die Neuen Schuldverschreibungen;
- das Muster des *Master Collateral Agreement* und
- das Muster der *Supplemental Indenture* zur Änderung der Alten Schuldverschreibungen und der *Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen.

Zusammenfassung der Angaben über ESCADA

Überblick über die Geschäftstätigkeit

Der ESCADA Konzern ist ein internationaler Modekonzern für Damenmode und -accessoires, dessen Produkte in über 60 Ländern verkauft werden und der im Markt für Luxusgüter tätig ist. Der ESCADA Konzern ist derzeit in zwei Segmente unterteilt: das Segment ESCADA und das Segment PRIMERA. Letzteres wird in der Finanzberichterstattung des ESCADA Konzerns seit Beginn des Geschäftsjahrs 2008/2009 als aufgegebenen Geschäftsbereich (*discontinued operations*) ausgewiesen.

Das Segment ESCADA umfasst die beiden Produktlinien ESCADA und ESCADA Sport, unter denen Luxusdamenmode für verschiedene Anlässe entworfen und vertrieben wird. Auch Accessoires wie Handtaschen, Schuhe und Kleinlederwaren werden unter der Marke ESCADA verkauft. Darüber hinaus werden von Lizenzpartnern unter der Marke ESCADA Parfüms, Brillen und Kindermode angeboten. Die Hauptabsatzmärkte für den Verkauf von Produkten des Segments ESCADA sind West- und Osteuropa, Nordamerika und Asien.

Der Vertrieb der Produkte des ESCADA Konzerns findet über eigene Einzelhandelsgeschäfte, Shop-in-Shops und Franchise-Partner sowie ausgewählte Multimarken-Einzelhändler statt.

Einer der wesentlichsten Faktoren, der die Ertragslage von ESCADA in dem am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum und im Geschäftsjahr 2007/2008 beeinflusst hat, war die weltweite Verschlechterung der Marktbedingungen für die Luxusgüterindustrie. Der deutliche Konjunkturabschwung, der sich in Folge der anhaltenden Finanzkrise entwickelte, führte zu einem Rezessions-Trend in den wichtigsten Ländern. Dieser Abschwung hat das Konsumverhalten im Allgemeinen und in der Luxusgüterbranche im Besonderen beeinträchtigt und tut dies auch weiterhin. Die seit Beginn des Geschäftsjahrs 2007/2008 zunehmend schwieriger werdenden Marktbedingungen verschärften die Auswirkungen der Umsatzrückgänge, die der ESCADA Konzern bereits in den Vorjahren zu verzeichnen hatte, da seine Kollektionen nicht in dem Maße von den Kundinnen angenommen wurden, wie dies von der ESCADA AG erwartet worden war. Folglich blieben der Umsatz und das Ergebnis des ESCADA Konzerns für das Geschäftsjahr 2007/2008 deutlich unter dem Niveau vorangegangener Geschäftsjahre. Während des am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraums verstärkte sich der weltweite Konjunkturabschwung zunehmend, was dazu führte, dass der ESCADA Konzern erhebliche Umsatzeinbußen in Hauptabsatzmärkten hinnehmen musste, wobei sich die größten Verluste in den beiden bedeutendsten Märkten, den Vereinigten Staaten und Russland, ergaben. Diese Einbußen im operativen Geschäft, zusammen mit den im Rahmen der aktuellen Restrukturierung des ESCADA Konzerns entstehenden Kosten, führten in dem am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum zu einem Konzernverlust nach Steuern, der ohne Berücksichtigung der Wertminderungen des Segments PRIMERA EUR 36,6 Mio. betrug und erheblich höher ausfiel als im gleichen Zeitraum des vorigen Geschäftsjahrs. Unter Berücksichtigung der auf das Segment PRIMERA entfallenden Wertminderung ergab sich ein Konzernverlust nach Steuern von EUR 91,7 Mio.

Zusätzlich zu den rückläufigen Umsatz- und Ergebniszahlen ist die Finanzlage des ESCADA Konzerns durch die ausstehenden Verbindlichkeiten und die damit zusammenhängenden Zinsaufwendungen beeinträchtigt worden. Im Hinblick auf die ausstehenden 7¹/₂% Schuldverschreibungen im Volumen von EUR 200 Mio., die die derzeit bedeutendste Finanzverbindlichkeit des ESCADA Konzerns darstellen, hat der ESCADA Konzern Zinszahlungen von jährlich EUR 15 Mio. zu leisten. Diese Anleihe wird am 1. April 2012 zur Rückzahlung fällig.

Mit der Ernennung eines neuen Managementteams im Juli 2008 hat die Emittentin begonnen, ein operatives und finanzielles Restrukturierungskonzept zu entwerfen und umzusetzen, um ihr Produktangebot, ihre Wettbewerbsposition, ihre Umsätze und ihre Profitabilität zu verbessern. Vor allem der erfahrene Vorstandsvorsitzende Dr. Bruno Sälzer richtete den ESCADA Konzern neu aus und begann mit der konkreten Ausrichtung der betrieblichen Abläufe von ESCADA hin zu einem industrielleren Ansatz. Am 25. Mai und 5. Juni 2009 schloss die ESCADA AG Verträge über den Verkauf des Segments PRIMERA ab, um sich zukünftig auf das Hauptgeschäft der Marke ESCADA zu konzentrieren (siehe „—Hintergrund des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens“).

Wettbewerbsstärken

Nach Auffassung der ESCADA AG zeichnen sich der ESCADA Konzern und insbesondere das Segment ESCADA durch folgende Wettbewerbsstärken aus:

- *Starke Marke im High-end-Bereich:* Nach Auffassung der ESCADA AG gilt die Marke ESCADA international als eine der führenden Marken für *Ready-to-wear* High-end-Damenmode und wird üblicherweise mit Eleganz, Glamour, Farbe, Qualität und Passform in Verbindung gebracht.
- *Weltweite Präsenz:* ESCADA vertreibt die Produkte im Segment ESCADA weltweit in über 60 Ländern in eigenen Einzelhandelsgeschäften und in Franchise-Geschäften sowie über Multimarken-Einzelhändler. ESCADA verfügt über zahlreiche Stores in ausgewählten Geschäftslagen internationaler Metropolen.
- *Managementteam:* Im Juli 2008 ernannte die ESCADA AG Dr. Bruno Sälzer als neuen CEO (*Chief Executive Officer*) und Dr. Werner Lackas als neuen COO (*Chief Operating Officer*). Beide verfügen über umfangreiche Erfahrungen in der Branche und waren maßgeblich an dem Aufsetzen und der Implementierung eines Restrukturierungskonzepts eines weiteren bekannten internationalen Modekonzerns im High-End-Bereich für Bekleidung beteiligt. Nach Auffassung der ESCADA AG wird sie durch die neue Vorstandsstruktur und neuen Führungskräfte in der Lage sein, ihr Konzept zur Neuausrichtung erfolgreich umzusetzen und wieder zur Profitabilität zurückzukehren.

Strategie

Nach erfolgreichem Abschluss der geplanten finanziellen Restrukturierung plant der ESCADA Konzern die vollständige Umsetzung seines operativen Restrukturierungskonzepts. Er verfolgt dabei weiterhin die folgenden wesentlichen strategischen Ziele:

- *Product Leadership:* ESCADA beabsichtigt, die Substanz der Marke ESCADA zurückzugewinnen und sich dabei auf ausgeprägte, innovative Modeaussagen auf der Grundlage von Eleganz, Glamour, Farbe, Qualität und Passform zu konzentrieren, die nach Auffassung von ESCADA in der Vergangenheit ausschlaggebend für den Erfolg der Marke waren. Um dieses Ziel zu erreichen hat ESCADA damit begonnen, sich auf eine ausgeglichene Produktion zu konzentrieren, den Fokus auf der Produktebene mehr auf das Verhältnis von Design zu Kosten als vornehmlich auf das Design der Kollektionen zu legen und so einen industrielleren Ansatz in der Produktion zu verfolgen und mehr preiswerte Stücke herzustellen. ESCADA beabsichtigt ferner, die individuelle Positionierung der einzelnen Stücke in einer Kollektion stärker zu betonen und unter der Leitung einer neuen, besonders dafür vorgesehenen Abteilung für Markenmanagement spezielle Produkte entsprechend der Marktnachfrage zu fertigen. Des Weiteren plant der ESCADA Konzern, schrittweise in ein stärker volumen-getriebenes Marktsegment vorzudringen und die Marken ESCADA und ESCADA Sport durch eine Erhöhung von Volumina und Vertriebspunkten neu zu positionieren, sich mehr auf das Großhandelsgeschäft und zusätzliche eigene Outlet-Stores zu konzentrieren sowie seine preisliche Positionierung anzupassen, um ein größeres Segment des Marktes anzuziehen. In Zusammenhang mit diesen Plänen hat ESCADA sein Lieferantennetzwerk umgestellt, bestehende Lieferanten ausgewechselt und sein Netzwerk auf Lieferanten ausgedehnt, die die technischen und betrieblichen Anforderungen für die Herstellung der von ESCADA benötigten Materialien erfüllen. ESCADA plant zudem, sich von der Eigenproduktion von Accessoires weg zu einer Lizenzierung dieser Produktion durch einen geeigneten Partner zu bewegen.
- *Market Intimacy:* ESCADA plant, in den großen Metropolregionen weiterhin eigene Stores zu unterhalten und diese dazu einzusetzen, um für eigenes Merchandising frühzeitig Einblick in Trends, Marketingtechniken und Kundenwünsche zu erlangen. Das neue Management hat die Kommunikation mit seinen großen Kunden im Bereich des Multimarken-Einzelhandels und seinen sonstigen Vertriebspartnern intensiviert und plant, seine Beziehungen zu diesen Großhandelskunden weiter zu stärken. ESCADA beabsichtigt ferner, noch weitere Multimarken-Einzelhändler hinzuzugewinnen und durch diese Vergrößerung seiner Großhandelsplattform in neue Märkte vorzudringen. Die Abteilung für Markenmanagement von

ESCADA soll regelmäßig Kontakt mit den größten Kunden von ESCADA suchen, um die Erfahrungen und Wünsche der Kunden bei der Entwicklung von Kollektionen einfließen zu lassen.

- *Operational Excellence:* Der ESCADA Konzern plant, seine gesamte Prozesskette zu optimieren und einen verstärkt produktbezogenen Ansatz anzuwenden. Um eine einheitliche Kontrolle der IT-Prozesse über die gesamte Prozesskette hinweg sicherzustellen, hat der Vorstand ein Projekt zur Einführung einer neuen IT-Plattform begonnen, die SAP als Software nutzt. Diese IT-Plattform soll es ESCADA ermöglichen, die einzelnen Schritte im gesamten Prozessablauf zu beschleunigen, sie soll die Kooperation und Koordination zwischen unterschiedlichen Gruppen innerhalb der Wertschöpfungskette erhöhen und eine verlässliche Produktion und logistische Abwicklung gewährleisten. Das neue System soll zudem die pünktliche Auslieferungsquote von ESCADA erhöhen und so seinen Händlern mehr Zeit für den Verkauf von ESCADA-Produkten zum vollen Preis geben, was nach Ansicht des Vorstands einen positiven Effekt auf die Umsatzerlöse von ESCADA haben wird.

Geschichte und Entwicklung des ESCADA Konzerns

Der ESCADA Konzern wurde im Jahre 1974 von Margaretha und Wolfgang Ley gegründet. Im Jahre 1979 wurde die Marke ESCADA eingeführt. Im Jahre 1986 ging die Emittentin an die Börse.

Margaretha Ley war bis zu ihrem Tod im Jahr 1992 Chefdesignerin von ESCADA. Seither hat ein internationales Designteam die kreative Leitung bei ESCADA übernommen. Die Marken Laurèl und apriori hat ESCADA selbst geschaffen, die Marke cavita wurde 1987 Teil des ESCADA Konzerns. Die Marke BiBA kam durch den schrittweisen Erwerb der BiBA GmbH zum ESCADA Konzern.

Im Jahr 1990 begann ESCADA mit der Produktion einer eigenen Parfümlinie. Im Jahr 2002 wurde dieses Geschäft an die Wella AG veräußert und mit einer Tochtergesellschaft der Wella AG ein langfristiger Lizenzvertrag betreffend die Herstellung, Vermarktung und den Verkauf von Parfums unter Nutzung der Marke ESCADA geschlossen. Seit der Übernahme der Wella AG durch die Procter & Gamble Gruppe wird diese Lizenz von der Procter & Gamble Gruppe genutzt.

Im Jahr 2001 hat ESCADA beschlossen, sich auf die Produktlinien des Segments ESCADA zu konzentrieren, während andere Teile des ESCADA Konzerns in den Jahren 2003 und 2004 teils verkauft, teils unter dem Dach der PRIMERA AG (jetzt PRIMERA GmbH & Co. KG) zum Segment PRIMERA zusammengefasst wurden.

Am 25. Mai und 5. Juni 2009 schloss die ESCADA AG mit zwei verschiedenen Käufergruppen Kaufverträge ab, in denen sich die Emittentin verpflichtet hat, das gesamte Segment PRIMERA in zwei Transaktionen zu veräußern, wobei eine Transaktion die BiBA Mode GmbH und ihre Tochtergesellschaften umfasst, während sich die zweite Transaktion auf den Verkauf des restlichen Teils des Segments PRIMERA bezieht. Die Emittentin geht davon aus, dass diese Transaktionen, die marktüblichen Vollzugsbedingungen unterliegen, im Juli 2009 abgeschlossen sein werden.

Eintragung, Sitz, Geschäftsjahr und Dauer der ESCADA AG

Die Firma der Emittentin ist „ESCADA Aktiengesellschaft“, einen kommerziellen Namen verwendet die ESCADA AG nicht. Die ESCADA AG ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter HRB 74942 eingetragen.

Die Emittentin ist eine nach deutschem Recht errichtete Aktiengesellschaft. Sie hat ihren Sitz in München und ihre Geschäftsanschrift lautet Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/München, Tel. 089-9944-0. Die Internetadresse der ESCADA AG lautet <http://investor-relations.escada.com>. Die auf der Website veröffentlichten Informationen werden nicht durch Einbeziehung in Form eines Verweises in diese Zusammenfassung einbezogen, sondern sind lediglich als textlicher Hinweis zu sehen.

Das Geschäftsjahr der Emittentin beginnt jeweils am 1. November und endet jeweils am 31. Oktober eines jeden Kalenderjahres. Die Emittentin ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Als eine nach deutschem Recht errichtete Aktiengesellschaft unterliegt die Emittentin, neben weiteren deutschen Rechtsvorschriften, dem deutschen Aktienrecht.

Grundkapital

Zum Datum dieser Zusammenfassung beträgt das ausgegebene Grundkapital der ESCADA AG EUR 107.018.009,60 und ist eingeteilt in 20.901.955 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien), jeweils mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 5,12. Die Aktien der ESCADA AG sind vollständig eingezahlt. Jede Aktie gewährt ihrem Inhaber in der Hauptversammlung der ESCADA AG eine Stimme. Beschränkungen von Stimmrechten bestehen nicht. Zum Datum dieser Zusammenfassung wurde die durch die Hauptversammlung am 28. April 2009 beschlossene Kapitalherabsetzung nicht in das Handelsregister des Amtsgericht München eingetragen, so dass die Kapitalherabsetzung noch nicht wirksam geworden ist. Nach Eintragung der Kapitalherabsetzung wird das ausgegebene Grundkapital der ESCADA AG EUR 58.107.434,90 betragen, eingeteilt in 20.901.955 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien), jeweils mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 2,78.

Hauptaktionäre

Basierend auf den bei der ESCADA AG bis zum Datum dieser Zusammenfassung eingegangenen Stimmrechtsmitteilungen halten die folgenden Aktionäre, unmittelbar oder mittelbar, einen wesentlichen Anteil von wenigstens 3 % am Grundkapital der Emittentin: Rustam Aksenenko (20,88 %), Michael Herz (24,89 %), Wolfgang Herz (24,89 %), Bestinver Gestión S.A. SGIIC (10,17 %), Wolfgang Ley (8,04 %), Sebastian Fischer-Zernin (4,97 %) und Ingeburg Herz (4,97 %). Die von Michael Herz und Wolfgang Herz mittelbar gehaltenen Aktien werden beiden aufgrund abgestimmten Verhaltens (*acting in concert*) zugerechnet; ihr gemeinsamer Anteil am Grundkapital der Emittentin beträgt deshalb 24,89 %.

Nach erfolgreicher Durchführung des geplanten Bezugsrechtsangebots (siehe „*Hintergrund des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlanges—Das derzeitige Restrukturierungskonzept des ESCADA Konzerns*“) wird die Höhe der Stimmrechtsanteile der vorstehend aufgeführten Aktionäre davon abhängen, in welchem Umfang sie ihre Bezugsrechte sowie über die Börse ggf. zusätzlich hinzuerworbene Bezugsrechte ausgeübt haben. Die BO-DO Vermögensverwaltung GmbH („BO-DO“) (von Wolfgang Herz kontrolliert) und die MPS Erste Vermögensverwaltung GmbH („MPS“) (von Michael Herz kontrolliert) haben sich vorbehaltlich gewisser Bedingungen gegenüber der Emittentin dazu verpflichtet, Aktien zu einem Gesamtbetrag in Höhe von bis zu EUR 20 Mio. aus dem Bezugsrechtsangebot zu erwerben. Der genaue Betrag, den BO-DO und MPS übernehmen werden, hängt davon ab, in welchem Umfang sonstige Aktionäre zeichnen, ein bestimmter Investor und das Vorstandsmitglied Michael Börnicke in Erfüllung ihrer Verpflichtungen zum Bezug und/oder Erwerb von neuen Aktien im Gesamtvolumen von EUR 5,4 Mio. neue Aktien erwerben sowie dem anteiligen Bezug und/oder Erwerb neuer Aktien der Emittentin durch andere Backstop-Investoren gemäß deren Backstop-Verpflichtungen. Falls BO-DO und MPS, unmittelbar oder mittelbar, den maximalen Betrag in Höhe von bis zu EUR 20 Mio. gemäß ihrer Backstop-Verpflichtung erwerben, könnte Michael und Wolfgang Herz nach Durchführung des Bezugsrechtsangebots insgesamt eine Beteiligung von bis zu etwa 40 % am Grundkapital der Emittentin zuzurechnen sein.

Vorstand, Aufsichtsrat und Mitarbeiter

Der Vorstand der Emittentin besteht aus vier Mitgliedern: Dr. Bruno Sälzer (Vorsitzender), Michael Börnicke, Dr. Werner Lackas und Markus Schürholz.

Der Aufsichtsrat besteht gemäß der Satzung der ESCADA AG aus zwölf Mitgliedern. Sechs von ihnen vertreten die Aktionäre und werden von der Hauptversammlung gewählt. Die sechs weiteren Mitglieder vertreten die Arbeitnehmer und werden gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer von 1976 gewählt. Die Aufsichtsratsmitglieder sind: Prof. Dr. Reinhard Pöllath (Vorsitzender), Dr. Thomas Kantenwein, Rustam Aksenenko, Jean-Christophe Hocke, Claus Mingers, Raffaello Napoleone, Jürgen Wagner, Britta Munkler, Volker Heilmann, Susanne Hartmann, Gisela Hennig und Monika Bader-Janzen.

Die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats sind unter der Geschäftsadresse der Emittentin, ESCADA AG, Einsteinring 14-18, 85609 Aschheim/München, Tel. 089-9944-0, zu erreichen.

Zum 30. April 2009 beschäftigte der ESCADA Konzern 4.027 Arbeitnehmer.

Abschlussprüfer

Abschlussprüfer der Emittentin ist die AWT Horwath GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Leonhard-Moll-Bogen 10, 81373 München („AWT Horwath“). AWT Horwath hat die Konzernabschlüsse der Emittentin zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006, die nach den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und § 315a HGB erstellt wurden, sowie den HGB-Jahresabschluss der Emittentin zum 31. Oktober 2008 geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Darüber hinaus hat AWT Horwath den Konzernzwischenabschluss der Emittentin für den am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum einer prüferischen Durchsicht unterzogen. AWT Horwath hat auch im Hinblick auf die ungeprüften Pro-Forma-Finanzinformationen der Emittentin für den am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum und für das am 31. Oktober 2008 endende Geschäftsjahr eine Bescheinigung erteilt. AWT Horwath ist Mitglied der deutschen Wirtschaftsprüferkammer, Berlin.

Zusammenfassung ausgewählter Finanzangaben und Geschäftsdaten des ESCADA Konzerns

Die in diesem Abschnitt der Zusammenfassung dargestellten konsolidierten Finanzangaben des ESCADA Konzerns sind, soweit nicht ausdrücklich anders vermerkt, dem im Abschnitt „*Financial Information*“ des Registrierungsformulars abgedruckten Konzernzwischenabschluss der ESCADA AG für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009 sowie den dort abgedruckten Konzernabschlüssen der Emittentin für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre entnommen bzw. daraus abgeleitet.

Der Konzernzwischenabschluss der Emittentin für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009 und die Konzernabschlüsse der Emittentin für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre wurden jeweils auf Grundlage der IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und ergänzend nach § 315a HGB erstellt. Die Konzernabschlüsse der Emittentin für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre wurden jeweils vom Abschlussprüfer der Emittentin, AWT Horwath, unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW) aufgestellten deutschen Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung geprüft. Der ungeprüfte Konzernzwischenabschluss der Emittentin für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009 wurde von AWT Horwath einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

Die nachfolgenden Finanzangaben beinhalten zudem ausgewählte Angaben aus den ungeprüften Pro-Forma-Finanzinformationen der Emittentin für den am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum und für das zum 31. Oktober 2008 endende Geschäftsjahr. Die Pro-Forma-Finanzinformationen wurden auf der Grundlage des vom Institut für Wirtschaftsprüfer (IDW) aufgestellten Rechnungslegungshinweises: Erstellung von Pro-Forma-Finanzinformationen (IDW RH HFA 1.004) erstellt. Die Pro-Forma-Finanzinformationen wurden durch AWT Horwarth gemäß dem IDW PH 9.960.1 geprüft. Zweck der Pro-Forma-Finanzinformationen ist es darzustellen, welche wesentlichen Auswirkungen der Verkauf des Segments PRIMERA auf die historischen Konzernabschlüsse der Emittentin gehabt hätte, wenn das Segment PRIMERA am 1. November 2007 verkauft worden wäre. Die Erstellung der Pro-Forma-Finanzinformationen beschreibt eine rein hypothetische Situation und erfolgt ausschließlich zu illustrativen Zwecken. Dementsprechend spiegeln die Pro-Forma-Finanzinformationen nicht die tatsächliche Finanz- oder Ertragslage des ESCADA Konzerns wider. Da die Finanzangaben auf Annahmen beruhen und damit einer Unsicherheit unterliegen, wird keine Aussage über die künftige Entwicklung der Finanz- und Ertragslage des ESCADA Konzerns nach Durchführung des Verkaufs des Segments PRIMERA getroffen.

Die nachstehend zusammengefassten konsolidierten Finanzangaben sollten in Verbindung mit den im Registrierungsformular enthaltenen geprüften Konzernabschlüssen und dem ungeprüften Konzernzwischenabschluss sowie den dazugehörigen Anhängen, den ungeprüften Pro-Forma Finanzinformationen des ESCADA Konzerns und mit den im Registrierungsformular enthaltenen weiteren Finanzangaben und -informationen gelesen werden.

Gewinn- und Verlustrechnung des ESCADA Konzerns

Die nachfolgende Tabelle zeigt ausgewählte Angaben der Gewinn- und Verlustrechnung des ESCADA Konzerns für die Sechsmonatszeiträume jeweils endend zum 30. April 2009 und 2008 sowie für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre:

	Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April (prüferische Durchsicht)		Geschäftsjahr endend zum 31. Oktober (geprüft)		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(in Mio. Euro, außer Beträge je Aktie)				
Umsatzerlöse	151,0	198,5	582,1	686,1	695,2
Veränderungen des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen.....	(2,0)	6,3	23,6	(13,5)	(20,5)
Materialeinsatz	51,7	71,9	235,4	237,7	249,3
Rohertrag	97,3	132,9	370,3	434,9	425,5
Rohertragsmarge (in %) ¹⁾	64,4	67,0	63,6	63,4	61,2
Personalaufwand.....	44,9	47,1	154,3	163,8	150,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen.....	81,9	82,5	251,1	264,5	240,1
Sonstige betriebliche Erträge	31,7	14,4	43,3	28,9	27,1
EBITDA ^{2),3)}	2,2	17,7	8,2	35,5	62,2
EBITDA Marge (in %) ^{3),4)}	1,5	8,9	1,4	5,2	8,9
Abschreibungen	10,3	10,1	44,5	27,6	21,2
EBIT ^{3),5)}	(8,1)	7,6	(36,3)	7,9	40,9
EBIT Marge (in %) ^{3),6)}	(5,4)	3,8	(6,2)	1,1	5,9
Finanzaufwendungen	(7,3)	(6,2)	(14,8)	(16,2)	(16,4)
Ergebnis vor Steuern	(15,4)	1,4	(51,1)	(8,3)	24,6
Ertragsteuern.....	2,4	7,4	19,2	18,8	17,7
Ergebnis nach Steuern der laufenden Geschäftstätigkeit ..	(17,8)	(6,0)	(70,3)	(27,0)	6,9
Ergebnis nach Steuern der eingestellten Geschäftstätigkeit..	(73,9)	(2,0)	—	—	—
Ergebnis nach Steuern	(91,7)	(8,0)	(70,3)	(27,0)	6,9
Auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Ergebnis.....	(91,7)	(7,8)	(70,4)	(27,0)	6,9
Auf Minderheitsanteile entfallendes Ergebnis.....	0,0	(0,2)	0,1	(0,1)	(0,1)
Ergebnis je Aktie ⁷⁾					
Unverwässert (IFRS) ⁸⁾	(4,39)	(0,46)	(3,85)	(1,60)	0,42
Voll verwässert (IFRS) ⁹⁾	(4,39)	(0,46)	(3,85)	(1,60)	0,41

1) Berechnet als Quotient aus Rohertrag und Umsatzerlösen.

2) Berechnet als Rohertrag abzüglich Personalaufwand und sonstige betriebliche Aufwendungen, plus sonstige betriebliche Erträge.

3) Seit dem Beginn des Geschäftsjahres 2007/2008 werden Sondereinflüsse und Restrukturisierungskosten in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung nicht mehr gesondert ausgewiesen. Stattdessen werden Sondereinflüsse und Restrukturisierungskosten den entsprechenden Posten der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zugeordnet. Die Angaben zu den Vorjahren 2006/2007 und 2005/2006 wurden für diese Darstellung entsprechend angepasst und entsprechen folglich nicht den an anderer Stelle in dem Registrierungsformular vom 26. Juni 2009, veröffentlicht auf der Website der Emittentin, enthaltenen Finanzangaben sowie den dazugehörigen Anhängen. Sowohl EBITDA und EBIT als auch ihre entsprechenden Margen sind keine anerkannten Kennzahlen nach IFRS und ersetzen keine Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung oder der Kapitalflussrechnung, die nach IFRS ermittelt wurden. Darüber hinaus gibt es keine Standarddefinition für EBITDA und EBIT oder ihre entsprechenden Margen. Die von anderen Gesellschaften veröffentlichten EBITDA- und EBIT-Kennzahlen oder deren entsprechende Margen sind deshalb nicht unbedingt vergleichbar mit den Kennzahlen des ESCADA Konzerns. EBITDA und EBIT enthalten gewisse Sondereinflüsse und Restrukturisierungskosten.

4) Berechnet als Quotient aus EBITDA und Umsatzerlösen.

5) Berechnet als EBITDA minus Abschreibungen.

6) Berechnet als Quotient aus EBIT und Umsatzerlösen.

7) Bezüglich Ergebnis und Dividenden je Aktie siehe „Earnings and Dividends per Share, Dividend Policy—Earnings and Dividends per Share“ im Registrierungsformular vom 26. Juni 2009, veröffentlicht auf der Website der Emittentin.

8) Das Ergebnis je Aktie auf unverwässerter Basis (IFRS) wird auf der Grundlage des Konzernergebnisses und der gewichteten Anzahl der ausgegebenen Aktien berechnet.

9) Das voll verwässerte Ergebnis je Aktie (IFRS) wird berechnet auf der Grundlage des Konzernergebnisses und der gewichteten Anzahl der ausgegebenen Aktien im Wege der Addition der neuen Aktien, die potentiell aufgrund von Aktienoptionen und Wandlungsrechten begeben werden können. Falls das unverwässerte Ergebnis je Aktie negativ ist, gibt es keine Verwässerung.

Bilanz des ESCADA Konzerns

Die nachfolgende Tabelle zeigt ausgewählte Angaben der Bilanz des ESCADA Konzerns zum 30. April 2009 sowie zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006:

	zum 30. April (prüferische Durchsicht)	zum 31. Oktober (geprüft)		
	2009	2008	2007	2006
	(in Mio. Euro)			
Langfristige Vermögenswerte				
Immaterielle Vermögenswerte	30,8	31,2	46,8	48,2
Sachanlagen	57,0	96,5	93,3	79,7
Finanzanlagen	4,2	4,6	3,8	5,7
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	0,0	10,9	8,8	6,7
Latente Steuern	35,5	38,0	49,3	69,2
Summe langfristige Vermögenswerte	127,5	181,2	202,0	209,4
Kurzfristige Vermögenswerte				
Vorräte	82,3	120,2	90,8	102,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	31,5	51,7	61,7	58,6
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	27,3	26,8	29,8	32,1
Steuerforderungen	2,5	2,3	5,9	3,4
Flüssige Mittel	18,0	27,7	41,8	20,2
Summe kurzfristige Vermögenswerte	161,6	228,6	230,0	216,6
Vermögenswerte der eingestellten Geschäftstätigkeit	33,1	—	—	—
Bilanzsumme	322,2	409,8	432,0	426,1
Eigenkapital				
Anteile der Gesellschafter des Mutterunternehmens	(17,3)	71,1	83,2	110,1
Minderheitenanteile	0,4	0,4	0,3	(0,5)
Summe Eigenkapital	(16,9)¹⁾	71,5	83,5	109,6
Langfristige Verbindlichkeiten				
Anleihen	196,1	195,5	196,7	195,5
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0,2	0,2	0,0	2,7
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten ²⁾	26,2	13,5	15,3	7,0
Langfristige Rückstellungen	5,1	4,3	5,5	6,3
Latente Steuern	2,1	2,5	4,0	7,3
Summe langfristige Verbindlichkeiten	229,7	216,1	221,6	218,8
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	5,4	4,6	6,1	5,5
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten ³⁾	22,5	29,4	28,9	21,3
Kurzfristige Rückstellungen	36,6	52,4	57,6	31,1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	18,7	34,9	33,5	36,9
Steuerverbindlichkeiten	3,1	0,8	0,8	2,9
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten	86,3	122,2	126,9	97,7
Verbindlichkeiten der eingestellten Geschäftstätigkeit	23,1	—	—	—
Bilanzsumme	322,2	409,8	432,0	426,1

1) Das Eigenkapital spiegelt einen Rückgang um EUR 55,1 Mio. wider, der auf den Abschreibungen des aufgegebenen Geschäftsbereichs (*discontinued operations*) PRIMERA beruht und im Zusammenhang mit dem Verkauf des Geschäftsbereichs ermittelt wurde.

2) Die Position „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ in dieser Tabelle beinhaltet langfristige Leasingverbindlichkeiten.

3) Die Position „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ in dieser Tabelle beinhaltet kurzfristige Leasingverbindlichkeiten.

Kapitalflussrechnung des ESCADA Konzerns

Die nachfolgende Tabelle zeigt ausgewählte Angaben der Kapitalflussrechnung des ESCADA Konzerns für die Sechsmonatszeiträume jeweils endend zum 30. April 2009 und 2008 sowie für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre:

	Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April (prüferische Durchsicht) ¹⁾		Geschäftsjahr endend zum 31. Oktober (geprüft)		
	2009	2008	2008	2007	2006
(in Mio. Euro)					
Cash Flows aus laufender					
Geschäftstätigkeit.....	(17,8)	(19,1)	(25,7)	57,2	49,5
Cash Flows aus					
Investitionstätigkeit.....	15,1	(8,5)	(31,0)	(30,3)	(32,3)
Cash Flows aus der					
Finanzierungstätigkeit.....	(0,7)	12,9	42,1	(4,7)	(9,2)
Nettozunahme/-abnahme der					
Zahlungsmittel.....	(3,4)	(14,7)	(14,6)	22,3	8,1
Wechselkursbedingte					
Veränderungen.....	0,4	(0,5)	0,5	(0,6)	(0,2)
Zahlungsmittel zum Beginn der					
Periode.....	27,7	41,8	41,8	20,2	12,2
Zahlungsmittel am Ende der					
Periode.....	24,7	26,6	27,7	41,8	20,2

- 1) Bezüglich der dem aufgegebenen Geschäftsbereich PRIMERA zurechenbaren Cash Flows siehe die im Abschnitt „Financial Information“ des Registrierungsformulars vom 26. Juni 2009, veröffentlicht auf der Website der Emittentin, abgedruckte Anhangangabe 5 des Konzernzwischenabschlusses (IFRS) der ESCADA AG für den am 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum.

Ausgewählte Kennzahlen und Geschäftsdaten des ESCADA Konzerns

Die nachfolgende Tabelle zeigt ausgewählte Kennzahlen des ESCADA Konzerns für die Sechsmonatszeiträume jeweils endend am 30. April 2009 und 2008 sowie für die zum 31. Oktober 2008, 2007 und 2006 endenden Geschäftsjahre:

	Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April (prüferische Durchsicht)		Geschäftsjahr endend zum 31. Oktober (geprüft)		
	2009	2008	2008	2007	2006
(in Mio. Euro)*					
Segment ESCADA¹⁾					
Umsatz	151,0	198,5	388,7	461,1	489,2
EBITDA ²⁾	2,2	17,7	5,2	21,8	46,8
EBITDA Marge (in %) ^{2),3),4)}	1,5	8,9	1,3	4,7	9,6
EBIT ²⁾	(8,1)	7,6	(22,6)	(1,3)	30,0
EBIT Marge (in %) ^{2),3),5)}	(5,4)	3,8	(5,8)	(0,3)	6,1
Investitionen ³⁾	4,0	6,8	25,8	29,2	24,0
Vermögen ⁶⁾	353,7	365,4	373,7	372,9	356,4
Verbindlichkeiten ⁶⁾	316,9	313,7	324,0	320,8	286,6
Segment PRIMERA					
Umsatz	98,9	107,4	211,0	247,7	227,4
EBITDA ²⁾	(12,8)	2,2	1,5	19,4	20,1
EBITDA Marge (in %) ^{2),3),4)}	(12,9)	2,0	0,7	7,8	8,8
EBIT ²⁾	(16,2)	0,0	(15,2)	14,9	15,6
EBIT Marge (in %) ^{2),3),5)}	(16,4)	0,0	(7,2)	6,0	6,9
Investitionen ³⁾	8,7	3,0	9,6	4,6	7,5
Vermögen ⁶⁾	88,9 ⁷⁾	104,1	97,9	98,4	94,8
Verbindlichkeiten ⁶⁾	87,6	71,7	75,7	64,5	52,2
Mitarbeiter (nach Köpfen) ^{3),6)}	4.027	4.136	4.118	4.187	4.004

* Mit Ausnahme der Mitarbeiter.

1) Umfasst ESCADA, ESCADA Sport, Accessoires, Lizenzen und Übrige.

2) Es besteht keine einheitliche Definition des EBITDA bzw. des EBIT sowie der jeweiligen Margen, so dass das von anderen Gesellschaften ausgewiesene EBITDA bzw. EBIT sowie die jeweiligen Margen nicht unbedingt mit den vom ESCADA Konzern verwendeten Kenngrößen vergleichbar sein müssen.

3) Bezüglich EBITDA-Marge und EBIT-Marge wurden die Angaben auf der Grundlage von Kennzahlen berechnet, die dem geprüften Konzernabschluss der ESCADA AG entnommen wurden. Die Angaben zu Investitionen und Mitarbeitern (nach Köpfen) wurden dem Konzernlagebericht entnommen.

4) Berechnet als Quotient aus EBITDA und Umsatzerlösen.

5) Berechnet als Quotient aus EBIT und Umsatzerlösen.

6) Zum jeweiligen Bilanzstichtag.

7) Die Angaben zum Vermögen des Segments PRIMERA für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009 spiegeln nicht die Abschreibungen des Werts des angegebenen Geschäftsbereichs PRIMERA im Zusammenhang mit dem Verkauf dieses Geschäftsbereichs wider.

Die voranstehende Tabelle enthält Zahlen aus dem Segment ESCADA und dem Segment PRIMERA ohne Berücksichtigung von Konsolidierungseffekten.

	Zum 30. April		Zum 31. Oktober		
	2009	2008	2008	2007	2006
(ungeprüft)					
Anzahl eigener					
Einzelhandelsgeschäfte	604	631	615	617	593
Anzahl Franchise-Geschäfte	593	700	645	700	632

Ausgewählte Pro-Forma-Finanzangaben des ESCADA Konzerns zur Abbildung des Verkaufs des Segments PRIMERA

Zweck der folgenden Pro-Forma-Finanzangaben ist die Darstellung der wesentlichen Auswirkungen, welche der Verkauf des PRIMERA Segments auf die historischen konsolidierten Finanzausweise der Emittentin gehabt hätte wenn der ESCADA Konzern in der Form, die durch den Verkauf entstanden ist, schon während des Zeitraums vom 1. November 2007 bis zum 31. Oktober 2008 und des Sechsmonatszeitraums vom 1. November 2008 bis zum 30. April 2009 bestanden hätte.

Pro-Forma Gewinn- und Verlustrechnung des ESCADA Konzerns

Die nachfolgenden Tabellen zeigen ausgewählte Angaben der konsolidierten Pro-Forma Gewinn- und Verlustrechnung der ESCADA AG für den Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009 und das zum 31. Oktober 2008 endende Geschäftsjahr.

Sechsmonatszeitraum endend zum 30. April 2009						
Historische Finanzangaben						
ESCADA Konzern	PRIMERA	Konso- lidierung	ESCADA Konzern (ohne PRIMERA)	Pro Forma Anpassungen	Pro Forma ESCADA Konzern	
(prüferische Durchsicht)		(ungeprüft)		(ungeprüft)		
(in Mio. Euro, außer Beträge je Aktie)						
Umsatzerlöse	151,0	—	—	151,0	(4,6)	146,4
Veränderungen des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	(2,0)	—	—	(2,0)	—	(2,0)
Materialeinsatz	51,7	—	—	51,7	(2,2)	49,5
Rohertrag	97,3	—	—	97,3	(2,4)	94,9
Rohertragsmarge (in %) ¹⁾	64,4	—	—	64,4	—	64,8
Personalaufwand	44,9	—	—	44,9	(0,7)	44,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	81,9	—	—	81,9	(1,2)	80,7
Sonstige betriebliche Erträge	31,7	—	—	31,7	(2,2)	29,5
EBITDA ^{2), 3)}	2,2	—	—	2,2	(2,7)	(0,5)
EBITDA Marge (in %) ^{3), 4)}	1,5	—	—	1,5	—	(0,3)
Abschreibungen	10,3	—	—	10,3	(0,2)	10,1
EBIT ^{3), 5)}	(8,1)	—	—	(8,1)	(2,5)	(10,6)
EBIT Marge (in %) ^{3), 6)}	(5,4)	—	—	(5,4)	—	(7,2)
Finanzaufwendungen	(7,3)	—	(2,3)	(9,6)	0,1	(9,5)
Ergebnis vor Steuern	(15,4)	—	(2,3)	(17,7)	(2,4)	(20,1)
Ertragsteuern	2,4	—	—	2,4	2,3	4,7
Ergebnis nach Steuern der laufenden Geschäftstätigkeit	(17,8)	—	(2,3)	(20,1)	(4,7)	(24,8)
Ergebnis nach Steuern der eingestellten Geschäftstätigkeit	(73,9)	(73,9)	—	0,0	—	0,0
Ergebnis nach Steuern	(91,7)	(73,9)	(2,3)	(20,1)	(4,7)	(24,8)
Auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Ergebnis	(91,7)	—	—	—	—	(24,8)
Auf Minderheitsanteile entfallendes Ergebnis	0,0	—	—	0,0	—	0,0
Ergebnis je Aktie ⁷⁾						
Unverwässert (IFRS) ⁸⁾	(4,39)	—	—	—	—	(1,19)
Voll verwässert (IFRS) ⁹⁾	(4,39)	—	—	—	—	(1,19)

Historische Finanzangaben						
	ESCADA Konzern	PRIMERA	Konso- lidierung	ESCADA Konzern (ohne PRIMERA)	Pro Forma Anpassungen	Pro Forma ESCADA Konzern
	(geprüft)		(ungeprüft)		(ungeprüft)	
(in Mio. Euro, außer Beträge je Aktie)						
Umsatzerlöse	582,1	211,0	17,7	388,7	(36,1)	352,7
Veränderungen des Bestandes an fertigen und unfertigen						
Erzeugnissen	23,6	3,2	—	20,4	—	20,4
Materialeinsatz	235,4	98,1	17,7	154,9	(19,3)	135,7
Rohertrag	370,3	116,2	0,0	254,2	(16,8)	237,4
Rohertragsmarge (in %) ¹⁾	63,6	55,1	—	65,4	—	67,3
Personalaufwand	154,3	55,1	—	99,2	(3,7)	95,6
Sonstige betriebliche						
Aufwendungen	251,1	64,5	1,9	188,5	(13,1)	175,4
Sonstige betriebliche Erträge	43,3	4,9	1,9	40,3	(0,6)	39,7
EBITDA ^{2), 3)}	8,2	1,5	0,0	6,7	(0,6)	6,1
EBITDA Marge (in %) ^{3), 4)}	1,4	0,7	—	1,7	—	1,7
Abschreibungen	44,5	16,7	—	27,8	(1,4)	26,4
EBIT ^{3), 5)}	(36,3)	(15,2)	0,0	(21,0)	0,8	(20,3)
EBIT Marge (in %) ^{3), 6)}	(6,2)	(7,2)	—	(5,4)	—	(5,8)
Finanzaufwendungen	(14,8)	(4,1)	(3,6)	(14,3)	0,2	(14,1)
Ergebnis vor Steuern	(51,1)	(19,3)	(3,6)	(35,4)	1,0	(34,4)
Ertragsteuern	19,2	0,1	—	19,1	0,3	19,4
Ergebnis nach Steuern	(70,3)	(19,4)	(3,6)	(54,5)	0,7	(53,8)
Auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes						
Ergebnis	(70,4)	—	—	—	—	(53,9)
Auf Minderheitsanteile entfallendes						
Ergebnis	0,1	—	—	—	—	0,1
Ergebnis je Aktie ⁷⁾						
Unverwässert (IFRS) ⁸⁾	(3,85)	—	—	—	—	(2,95)
Voll verwässert (IFRS) ⁹⁾	(3,85)	—	—	—	—	(2,95)

1) Berechnet als Quotient aus Rohertrag und Umsatzerlösen.

2) Berechnet als Rohertrag abzüglich Personalaufwand und sonstige betriebliche Aufwendungen, plus sonstige betriebliche Erträge.

3) Seit dem Beginn des Geschäftsjahres 2007/2008 werden Sondereinflüsse und Restrukturisierungskosten in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung nicht mehr gesondert ausgewiesen. Stattdessen werden Sondereinflüsse und Restrukturisierungskosten den entsprechenden Posten der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zugeordnet. Die Angaben zu den Geschäftsjahren 2006/2007 und 2005/2006 wurden für diese Darstellung entsprechend angepasst und entsprechen folglich nicht den an anderer Stelle in dem Registrierungsformular vom 26. Juni 2009, veröffentlicht auf der Website der Emittentin, enthaltenen Finanzangaben sowie den dazugehörigen Anhängen. Sowohl EBITDA und EBIT als auch ihre entsprechenden Margen sind keine anerkannten Kennzahlen nach IFRS und ersetzen keine Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung oder der Kapitalflussrechnung, die nach IFRS ermittelt wurden. Darüber hinaus gibt es keine Standarddefinition für EBITDA und EBIT oder ihre entsprechenden Margen. Die von anderen Gesellschaften veröffentlichten EBITDA- und EBIT-Kennzahlen oder deren entsprechende Margen sind deshalb nicht unbedingt vergleichbar mit den Kennzahlen des ESCADA Konzerns. EBITDA und EBIT enthalten gewisse Sondereinflüsse und Restrukturisierungskosten.

4) Berechnet als Quotient aus EBITDA und Umsatzerlösen.

5) Berechnet als EBITDA minus Abschreibungen.

6) Berechnet als Quotient aus EBIT und Umsatzerlösen.

7) Bezüglich Ergebnis und Dividenden je Aktie siehe „Earnings and Dividends per Share, Dividend Policy—Earnings and Dividends per Share“ im Registrierungsformular vom 26. Juni 2009, veröffentlicht auf der Website der Emittentin.

8) Das Ergebnis je Aktie auf unverwässerter Basis (IFRS) wird auf der Grundlage des Konzernergebnisses und der gewichteten Anzahl der ausgegebenen Aktien berechnet.

9) Das voll verwässerte Ergebnis je Aktie (IFRS) wird berechnet auf der Grundlage des Konzernergebnisses und der gewichteten Anzahl der ausgegebenen Aktien im Wege der Addition der neuen Aktien, die potentiell aufgrund von Aktienoptionen und Wandlungsrechten begeben werden können. Falls das unverwässerte Ergebnis je Aktie negativ ist, gibt es keine Verwässerung.

Pro-Forma Bilanz des ESCADA Konzerns

Die nachfolgende Tabelle zeigt ausgewählte Angaben der konsolidierten Pro-Forma-Bilanz der ESCADA AG zum 30. April 2009.

Zum 30. April 2009					
	Historische Finanzangaben		ESCADA Konzern (ohne PRIMERA)	Pro Forma Anpassungen	Pro Forma ESCADA Konzern
	ESCADA Konzern	PRIMERA			
	(prüferische Durchsicht)		(ungeprüft)		
	(in Mio. Euro)				
Langfristige Vermögenswerte					
Immaterielle Vermögenswerte	30,8	—	30,8	—	30,8
Sachanlagen	57,0	—	57,0	(0,3)	56,7
Finanzanlagen	4,2	—	4,2	—	4,2
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	0,0	—	0,0	—	0,0
Latente Steuern	35,5	—	35,5	(2,0)	33,5
Summe langfristiger Vermögenswerte	127,5	—	127,5	(2,3)	125,2
Kurzfristige Vermögenswerte					
Vorräte	82,3	—	82,3	(1,4)	80,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	31,5	—	31,5	(1,6)	29,9
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	27,3	—	27,3	—	27,3
Steuerforderungen	2,5	—	2,5	—	2,5
Flüssige Mittel	18,0	—	18,0	6,7	24,7
Summe kurzfristige Vermögenswerte	161,6	—	161,6	3,7	165,3
Vermögenswerte der eingestellten Geschäftstätigkeit	33,1	33,1	0,0	—	—
Bilanzsumme	322,2	33,1	289,1	1,4	290,5
Eigenkapital					
Auf Anteile der Gesellschafter des Mutterunternehmens	(17,3)	—	(27,3)	0,8	(26,5)
Minderheitenanteile	0,4	—	0,4	—	0,4
Summe Eigenkapital¹⁾	(16,9)	10,0	(26,9)	0,8	(26,1)
Langfristige Verbindlichkeiten					
Anleihen	196,1	—	196,1	—	196,1
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0,2	—	0,2	—	0,2
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten ²⁾	26,2	—	26,2	—	26,2
Langfristige Rückstellungen	5,1	—	5,1	—	5,1
Latente Steuern	2,1	—	2,1	—	2,1
Summe langfristige Verbindlichkeiten	229,7	—	229,7	0,0	229,7
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	5,4	—	5,4	—	5,4
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten ³⁾	22,5	—	22,5	—	22,5
Kurzfristige Rückstellungen	36,6	—	36,6	0,6	37,2
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	18,7	—	18,7	—	18,7
Steuerverbindlichkeiten	3,1	—	3,1	—	3,1
Summe kurzfristige Verblindlichkeiten	86,3	—	86,3	0,6	86,9
Verbindlichkeiten der eingestellten Geschäftstätigkeit	23,1	23,1	0,0	—	0,0
Bilanzsumme	322,2	33,1	289,1	1,4	290,5

1) Das Eigenkapital spiegelt einen Rückgang um EUR 55,1 Mio. wider, der auf den Abschreibungen des aufgegebenen Geschäftsbereichs (*discontinued operations*) PRIMERA beruht und im Zusammenhang mit dem Verkauf des Geschäftsbereichs ermittelt wurde.

2) Die Position „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ in dieser Tabelle beinhaltet langfristige Leasingverbindlichkeiten.

3) Die Position „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ in dieser Tabelle beinhaltet kurzfristige Leasingverbindlichkeiten.

Hintergrund des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens

Im Dezember 2008 beschloss der Vorstand der Emittentin, dass es, um die Chancen auf den Fortbestand der Emittentin zu erhöhen, umfassender operativer und finanzieller Restrukturierungsmaßnahmen bedarf. Wesentliche Teile ihres operativen Restrukturierungskonzepts wurden seitdem bereits abgeschlossen oder sind im Gange, während andere aufgrund fehlender finanzieller Mittel derzeit nicht abgeschlossen oder eingeleitet werden können. In dem finanziellen Restrukturierungskonzept kommt die Ansicht des Vorstands zum Ausdruck, dass die Restrukturierung der Verbindlichkeiten des ESCADA Konzerns und die Verbesserung seiner Finanzlage und seiner finanziellen Flexibilität für sein Überleben unerlässlich sind. Der Vorstand hat für die Festlegung der Ziele der Restrukturierungspläne Annahmen und Erwartungen hinsichtlich Geschäftstätigkeit und Branche zugrunde gelegt, die er für angemessen hält. Bei der Vorbereitung der Restrukturierungsmaßnahmen und der Beurteilung der Annahmen hat der Vorstand ein unabhängiges Sanierungsgutachten zu seinen Restrukturierungsplänen in Auftrag gegeben, das seine Schlussfolgerungen unterstützt. Jedoch können sich sowohl die Annahmen als auch die Erwartungen als unzutreffend erweisen, und die Restrukturierungspläne können scheitern. In diesem Fall wäre die Emittentin verpflichtet, ein Insolvenzverfahren einzuleiten.

Das derzeitige Restrukturierungskonzept des ESCADA Konzerns

Das Restrukturierungskonzept des Vorstands sieht vor, das Geschäft des ESCADA Konzerns mittelfristig auf die Marke ESCADA zu refokussieren, Kosten zu reduzieren und die Liquiditätssituation des ESCADA Konzerns zu verbessern. Des Weiteren sollen mit dem Konzept die negativen Geschäftstrends, die zu dem fehlenden Erfolg der jüngsten Kollektionen geführt haben, umgekehrt und die Profitabilität des ESCADA Konzerns gesteigert werden. Um sicherzustellen, dass die Emittentin ihre Geschäftstätigkeit kurz-, mittel- und langfristig finanzieren kann und weiterhin wirtschaftlich bestehen kann, ist eine deutliche Verbesserung der Liquidität und der Profitabilität der Emittentin erforderlich.

Die Emittentin schätzt derzeit, dass sie für den Erfolg ihres Restrukturierungsplans in dem Zeitraum vom laufenden Geschäftsjahr bis zum Geschäftsjahr 2011/2012 Kosteneinsparungen in Höhe von ungefähr EUR 40 Mio. erreichen muss. Zusätzlich zu dem vereinbarten Verkauf des Segments PRIMERA hat der ESCADA Konzern bereits einige Maßnahmen zur Verbesserung seiner Liquidität ergriffen. Dadurch werden Barmittel in Höhe von ca. EUR 42 Mio. generiert. Ferner hat die Emittentin einen Maßnahmenkatalog zur Sicherung der zukünftigen Finanzierung festgelegt.

Folgende Liquiditätsmaßnahmen wurden bereits ergriffen:

- Der Verkauf und die anschließende Rückmietung eines Grundstücks in Barcelona durch die spanische Tochtergesellschaft der Emittentin, wodurch ein Barerlös von EUR 17 Mio. (vor Ertragsteuern) und ein Gewinn von EUR 13,4 Mio. erzielt wurden.
- Änderung des Mietvertrags der Emittentin für ihren Flagship-Store auf der Fifth Avenue in New York gegen ein Entgelt vom Vermieter in Höhe von ca. EUR 20 Mio. (USD 25 Mio., USD 15 Mio. davon sind zahlbar in Raten bis Oktober 2009).
- Der Verkauf der 40 %igen Beteiligung an der Schustermann & Borenstein GmbH zu einem Kaufpreis von EUR 8 Mio. EUR 5 Mio. wurden unverzüglich nach der Vertragsunterzeichnung im Februar 2009 gezahlt; die restlichen EUR 3 Mio. sind in vier Raten von jeweils EUR 0,75 Mio. zu zahlen, wobei die letzte Rate im Februar 2012 fällig wird. Im Rahmen der Verhandlungen über diese Veräußerung verhandelten die Emittentin und die Schustermann & Borenstein GmbH auch ihre Vereinbarung bezüglich des Verkaufs der Produkte der Emittentin über Outlet-Stores neu, um die bisherigen weltweiten Exklusivrechte für den Outlet-Verkauf durch die Schustermann & Borenstein GmbH auf Deutschland und Österreich zu begrenzen. Die Emittentin beabsichtigt, ihren Direktverkauf über Outlets auszuweiten.

Ferner hat die Emittentin am 8. Juni 2009 einen Vertrag mit der Ili Vermögensverwaltung GmbH abgeschlossen und bestimmte bestehende Forderungen der Emittentin und einer Tochtergesellschaft zu einem Kaufpreis in Höhe von EUR 1.9 Mio. verkauft und übertragen. Die Emittentin plant, den Erlös aus diesem Geschäft für kurzfristige Finanzierungszwecke zu verwenden.

Außerdem hat die Emittentin am 17. und 19. Juni 2009 Verträge über den Verkauf und die Übertragung von bestimmten Markenrechten sowie von künftigen Forderungen aus dem

Lizenzvertrag mit Parfums Rochas S.A. (Procter & Gamble Gruppe) ab dem 1. Juli 2009, die aufgrund von Markenrechten in bestimmten Ländern in Bezug auf Parfums und Kosmetik (Klasse 3 nach dem Abkommen von Nizza über die internationale Klassifikation von Waren und Dienstleistungen) entstehen, für eine Gegenleistung von insgesamt EUR 17 Mio. abgeschlossen. Die Emittentin hat bereits eine Teilzahlung von EUR 15,5 Mio. erhalten und erwartet, dass sie den Rest in den kommenden Monaten erhalten wird. Die Emittentin beabsichtigt, ihre übrigen Markenrechte gemäß Klasse 3 und die dazugehörigen Forderungen für die übrige Welt an denselben Käufer zu verkaufen. Der Erlös aus dieser Transaktion darf nur in Übereinstimmung mit den Beschränkungen unter den Alten Schuldverschreibungen verwendet werden. Gemäß den Bedingungen der Alten Schuldverschreibungen darf die Emittentin diesen Betrag nur verwenden, um gewisse Vermögenswerte zu ersetzen, die Alten Schuldverschreibungen zurückzuzahlen oder gewisse andere Verbindlichkeiten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften zu begleichen.

Nach Ansicht der Emittentin wird sie aufgrund einer Reihe von Maßnahmen zur Kosteneinsparung und Margenverbesserung bessere Ergebnisse erwirtschaften. Zu diesen Maßnahmen zählen:

- Senkung von Personalkosten sowohl durch einen Einstellungsstopp als auch durch Gehaltskürzungen.
- Schließung von Produktionsstätten.
- Effizienzsteigerungen mit Schwerpunkt auf den folgenden Elementen der Geschäftstätigkeit der Emittentin:
 - *Pünktliche Lieferung.* Die Effizienzsteigerungen zielen auf eine deutliche Verbesserung der Liefertreue ab, was voraussichtlich zu einer Verbesserung des Verkaufs zu vollen Preisen (*full-price-sell-through*) in den eigenen Einzelhandelsgeschäften und zu einer Reduzierung der Warenrückgabe durch Großhändler und Franchisenehmer führen wird.
 - *Lagerräumung von Restposten.* Durch die Eröffnung eigener Outlet-Stores in den Vereinigten Staaten und Europa und die Umleitung der Lagerräumung über diese Outlet-Stores rechnet die Emittentin mit einer höheren Bruttomarge außerhalb Deutschlands und Österreichs im Vergleich zur früheren Vereinbarung für die Lagerräumung durch die Schustermann & Borenstein GmbH.
 - *Kostenbewusstsein im Design ("Design to Cost").* Das Designerteam der Emittentin soll sich bei der Entwicklung von Produkten enger an festgelegte Profitabilitätsvorgaben halten. Die Profitabilitätsvorgaben, darunter Zielkosten, sind auf der Grundlage von Zielpreisen und Zielverkaufsmengen festzusetzen. Im Entwicklungsprozess hat das Designerteam Kostenfaktoren, wie die Komplexität des Materials und die im Produktionsprozess eingesetzte Zeit und Arbeit, zu berücksichtigen (und das Design soweit nötig daran anzupassen).
- Höhere Marketingeffizienz durch zielorientiertere und gezieltere Marketingmaßnahmen.
- Reduzierung von Struktur- und Verwaltungskosten durch Maßnahmen wie die Schließung der kanadischen Tochtergesellschaften und Abwicklung dieses Marktes über die Vereinigten Staaten.

Darüber hinaus sind die folgenden Maßnahmen, die jeweils von der Durchführung der anderen Maßnahmen abhängen, ein wesentlicher Bestandteil des Restrukturierungskonzepts des Vorstands zur Umsetzung der für die Überlebensfähigkeit von ESCADA erforderlichen Senkung der Schulden und Erhöhung der Liquidität:

- die Restrukturierung der ausstehenden Alten Schuldverschreibungen der ESCADA AG im Wege der Durchführung eines Angebots, die Alten Schuldverschreibungen gegen 10 % nicht nachrangige besicherte Barzins-Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2014, 17,5 % nicht nachrangige besicherte PIK-Schuldverschreibungen mit Fälligkeit 2016 (zusammen die „Neuen Schuldverschreibungen“) und eine bestimmte Barzahlung umzutauschen, verbunden mit einem gleichzeitigen Zustimmungsverlangen zur Änderung der Anleihebedingungen der Alten Schuldverschreibungen (zusammen das „Umtauschangebot und Zustimmungsverlangen“),

- eine Kapitalherabsetzung (von der Hauptversammlung am 28. April 2009 beschlossen) und eine Bezugsrechtskapitalerhöhung mit einem erwarteten Bruttoemissionserlös von mindestens EUR 29 Mio. (das „Bezugsrechtsangebot“) und
- die Änderung der bestehenden Senior-Kreditfazilität der Emittentin vom 22. September 2008 (in der so geänderten Fassung, die „Geänderte Senior-Kreditfazilität“), um, unter anderem, die bestehende Avalkreditlinie in Höhe von EUR 13 Mio. bis zum 30. Dezember 2009 durch einen Verzicht auf die Einhaltung bestimmter darin festgelegter Finanzrelationen bis zu diesem Zeitpunkt aufrecht zu erhalten und um eine Verlängerungsoption für ein zusätzliches Jahr für den Fall der Einhaltung bestimmter finanzieller Bedingungen aufzunehmen.

Durch diese Maßnahmen soll die Vermögenslage des ESCADA Konzerns verbessert und zusätzliche Liquidität bereitgestellt werden. Die Emittentin schätzt ferner, dass sie bis zum Ende des zweiten Quartals des Geschäftsjahres 2009/2010 eine zusätzliche Finanzierung in Höhe von EUR 15 Mio. als Betriebskapital benötigen wird, um ihre finanzielle Flexibilität zu erhalten, die Einhaltung der Bedingung der Geänderten Senior-Kreditfazilität, freie Barmittel in Höhe von wenigstens EUR 10 Mio. zur Verfügung zu haben, sicherzustellen, und um mögliche Spitzen im Hinblick auf ihren Finanzierungsbedarf zu decken.

Die Emittentin führt das Umtauschangebot und Zustimmungsverlangen in Umsetzung der oben erstgenannten Maßnahme durch.

Sämtliche der genannten Maßnahmen hängen voneinander ab. Die Durchführung des Umtauschangebots und Zustimmungsverlangens hängt unter anderem vom Erhalt eines Bruttoemissionserlöses am Abrechnungstag von mindestens EUR 29 Mio. aus dem Bezugsrechtsangebot, eingezahlt auf das Sonderkonto Kapitalerhöhung (das „Sonderkonto“) der Emittentin bei der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG („HVB“), und der Wirksamkeit der Änderung der bestehenden Senior-Kreditfazilität am Abrechnungstag ab.

Bestimmte Backstop-Investoren haben sich hinsichtlich des Bezugsrechtsangebots vorbehaltlich der Einhaltung oder des Verzichts bestimmter Bedingungen, einschließlich der gleichzeitigen Wirksamkeit der Geänderten Senior-Kreditfazilität und sämtlicher Bedingungen des Umtauschangebots (außer dem Erhalt des Bruttoemissionserlöses aus dem Bezugsrechtsangebot) und der wirksamen Einreichung von Alten Schuldverschreibungen, die mindestens 80 % des Gesamtnennbetrags der Alten Schuldverschreibungen repräsentieren, verpflichtet, sämtliche ihrer bzw. erworbene Bezugsrechte auszuüben und/oder neue Aktien der Emittentin zu erwerben, die nicht anderweitig bezogen wurden, so dass das Bezugsrechtsangebot einen Bruttoemissionserlös von mindestens EUR 29 Mio. erzielt.

Die Vereinbarung der HVB als Kreditgeberin, die Senior-Kreditfazilität mit Wirkung zum Abrechnungstag abzuändern, ist bedingt unter anderem auf die gleichzeitige Zahlung des Bezugspreises aus dem Bezugsrechtsangebot in Höhe von mindestens EUR 29 Mio. auf das Sonderkonto so wie oben beschrieben und die Erfüllung oder den Verzicht sämtlicher Bedingungen der Durchführung des Umtauschangebots und Zustimmungsverlangens.

Verkauf des Segments PRIMERA

Im Zuge der operativen Umstrukturierung der Emittentin und ihrer Absicht, sich wieder auf ihre Kernmarken ESCADA und ESCADA Sport zu konzentrieren, hat die Emittentin am 25. Mai und 5. Juni 2009 Verträge zum Verkauf des gesamten Segments PRIMERA abgeschlossen. Unter dem Vertrag vom 25. Mai hat sich die Emittentin verpflichtet, 90 % der PRIMERA GmbH & Co. KG einschließlich ihrer Tochtergesellschaften (außer der BiBA Mode GmbH und der BiBA GmbH) und sämtlicher konzerninterner Verbindlichkeiten für EUR 1,00 an die mutares AG zu verkaufen. Unter dem Vertrag hat die Emittentin eine Verkaufsoption, nach der sie den Käufer nach Vollzug des Vertrages und spätestens bis zum 31. Dezember 2011 verpflichten kann, die verbleibenden 10 % von PRIMERA für einen zusätzlichen Kaufpreis von EUR 1,00 zu kaufen. Nach diesem Vertrag ist die Emittentin außerdem verpflichtet, eine Barzahlung in Höhe von bis zu EUR 1,3 Mio. vor dem Vollzug des Verkaufs an PRIMERA zu leisten. Die Emittentin hat dem Käufer zudem eine Kaufoption gewährt, nach der der Käufer die Emittentin verpflichten kann, die verbleibenden 10 % von PRIMERA innerhalb von 12 Monaten nach Vollzug für einen zusätzlichen Kaufpreis von EUR 1,00 zu verkaufen. Der Käufer kann auch verpflichtet sein, darüber hinaus gehende Beträge an die Emittentin zu zahlen, sofern er PRIMERA vor April 2012 verkauft. Unter dem Vertrag vom 5. Juni 2009 hat sich die Emittentin verpflichtet, die BiBA GmbH und deren Tochtergesellschaften

zusammen mit allen damit zusammenhängenden konzerninternen Verbindlichkeiten für EUR 10 Mio. an die GELCO GmbH & Co. KG zu verkaufen. Derzeit verhandeln Michael und Wolfgang Herz über den Erwerb eines Anteils an der GELCO GmbH & Co. KG.

Zudem ist die Emittentin durch die Verträge verpflichtet, dem Segment PRIMERA zusätzliche finanzielle Mittel für Liquiditätszwecke für den Zeitraum zwischen der Vertragsunterzeichnung und der Ausübung der Verkaufs- oder Kaufoption zur Verfügung zu stellen. Beide Transaktionen unterliegen üblichen Vollzugsbedingungen und der Erteilung bestimmter aufsichtsrechtlicher Genehmigungen. Die Emittentin geht davon aus, dass beide Transaktionen im Juli 2009 vollzogen werden.

Im Zusammenhang mit diesen Transaktionen beabsichtigt die Emittentin, dass jede Gesellschaft des Segments PRIMERA, die gemäß den Alten Schuldverschreibungen, der Senior-Kreditfazilität und dem Konsortialkredit von 2005 Garantin ist, jeweils von ihren Verpflichtungen befreit wird. Darüber hinaus hat sich die Emittentin verpflichtet, bezüglich bestimmter Mietverträge für PRIMERA-Stores Garantien in Höhe von EUR 3 Mio. zu übernehmen. Diese Garantien sind Bestandteil der unter der bestehenden Senior-Kreditfazilität ausstehenden EUR 13 Mio. Die Emittentin wird diese beibehalten, bis mit dem Käufer eine Einigung im Hinblick auf die Übertragung dieser Garantien erreicht werden kann. Auf Grund der Übernahme dieser Verbindlichkeiten sieht sich die Emittentin weiteren Einschränkungen hinsichtlich ihrer Möglichkeit ausgesetzt, zusätzliche Verschuldung unter ihren bestehenden Finanzierungsvereinbarungen aufzunehmen und wird diesen Einschränkungen so lange ausgesetzt sein, bis der Käufer diese Garantien übernimmt.

In Verbindung mit der Erstellung der Konzernzwischenabschlüsse des ESCADA Konzerns für den zum 30. April 2009 endenden Sechsmonatszeitraum hat die Emittentin festgestellt, dass es erforderlich war, die Bewertung der Vermögenswerte des Segments PRIMERA im Hinblick auf eine Wertminderung nach IFRS zu prüfen. Mit Abschluss der Verkaufsprozesse hat die Emittentin beschlossen, den Buchwert der meisten Vermögenswerte im aufgegebenen Segment PRIMERA abzuschreiben, um dem Verkaufspreis Rechnung zu tragen. Dies führte zu Wertminderungen in Höhe von EUR 33,5 Mio. bei immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen, EUR 0,5 Mio. für sonstige langfristige Vermögenswerte und EUR 21 Mio. für Vorräte. Zum 30. April 2009 hatte das Segment PRIMERA Goodwill und langfristige Vermögenswerte in voller Höhe abgeschrieben und wies nur noch EUR 4,5 Mio. an Vorräten aus.

Die Emittentin hat auch festgestellt, dass der Verkauf des Segments PRIMERA zu einem Verlust in Höhe von mehr als der Hälfte des Grundkapitals der ESCADA AG führen wird. Wie nach deutschem Recht vorgesehen, hat die Emittentin dementsprechend für den 24. Juli 2009 eine außerordentliche Hauptversammlung einberufen. Auf dieser Hauptversammlung werden keine Beschlüsse durch die Emittentin vorgeschlagen. Jedoch können Aktionäre, deren Anteile zusammen 5 % des Grundkapitals oder den anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 500.000 erreichen, verlangen, dass Gegenstände zur Beschlussfassung der Hauptversammlung bekannt gemacht werden.

Zusammenfassung des Angebots

Zusammenfassung des Umtauschangebots

Das Umtauschangebot	Die Emittentin bietet nach Maßgabe der in der Wertpapierbeschreibung dargelegten Bestimmungen jedem Berechtigten Anleihegläubiger (wie unten definiert) der mit 7½% verzinsten nicht nachrangigen alten Schuldverschreibungen der Emittentin, die 2012 fällig werden (die „Alten Schuldverschreibungen“), folgenden Umtausch an: • für jeweils EUR 1.000 Nennbetrag einer Alten Schuldverschreibung, die vor Ablauf der Früheinreichungsfrist wirksam eingereicht und nicht wirksam zurückgenommen worden ist: (i) neue 10 % nicht nachrangige besicherte Schuldverschreibungen der ESCADA AG mit Fälligkeit 2014 im Nennbetrag von EUR 250 („Barzins-Schuldverschreibungen“), (ii) neue 17,5 % nicht nachrangige besicherte Schuldverschreibungen der ESCADA AG mit Fälligkeit 2016 im Nennbetrag von EUR 125 („PIK-Schuldverschreibungen“ und, zusammen mit den Barzins-Schuldverschreibungen, die „Neuen Schuldverschreibungen“), und (iii) eine Barzahlung in Höhe von EUR 25 („Barzahlung“); und • für jeweils EUR 1.000 Nennbetrag einer Alten Schuldverschreibung, die nach Ablauf der Früheinreichungsfrist aber vor Ablauf der Angebotsfrist wirksam eingereicht und nicht wirksam zurückgenommen worden ist: (i) Barzins-Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 250 und (ii) PIK-Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 125. Für nach dem Ablauf der Früheinreichungsfrist zum Umtausch eingereichte Alte Schuldverschreibungen wird keine Barzahlung gezahlt.
Aufgelaufene Zinsen	Die Einreichung von Alten Schuldverschreibungen im Rahmen des Umtauschangebots gilt als Verzicht auf die Zahlung von Zinsen, die auf solche eingereichten Alten Schuldverschreibungen bis zum Abrechnungstag (den Abrechnungstag selbst nicht mit eingeschlossen) aufgelaufen und nicht gezahlt sind, und die Zahlung solcher Zinsen wird nicht erfolgen.
Keine Einreichung ohne Zustimmung zu den Vorgesetzten Änderungen	Berechtigte Anleihegläubiger dürfen Alte Schuldverschreibungen nur dann zum Umtausch einreichen, wenn sie zugleich den Vorgesetzten Änderungen der Alten Schuldverschreibungen und der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen im Hinblick auf solche eingereichten Alten Schuldverschreibungen zustimmen.
Angebotsfrist	Das Umtauschangebot endet am 31. Juli 2009 um 15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 14:00 Uhr Ortszeit London (UK), sofern das Umtauschangebot nicht verlängert oder erneut eröffnet oder vorzeitig beendet wird (diese Frist ist (einschließlich möglicher Verlängerungen) die „Angebotsfrist“). Während einer Verlängerung des Umtauschangebots bleiben alle Alten Schuldverschreibungen, die vorher eingereicht und nicht wirksam

zurückgenommen wurden, Gegenstand des Umtauschangebots und können gemäß den Bestimmungen des Umtauschangebots von der Emittentin zum Umtausch angenommen werden.

Derzeit beabsichtigt die Emittentin nicht, die Angebotsfrist zu verlängern.

Früheinreichungsfrist..... Bis zum 14. Juli 2009, 15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 14:00 Uhr Ortszeit London (UK), sofern die Emittentin die Frist nicht nach freiem Ermessen verlängert (diese Frist ist (einschließlich möglicher Verlängerungen) die „**Früheinreichungsfrist**“).

Berechtigte Anleihegläubiger Das Umtauschangebot wird nur wie folgt unterbreitet, und die Neuen Schuldverschreibungen werden nur wie folgt angeboten und begeben: (i) an Inhaber Alter Schuldverschreibungen, die qualifizierte institutionelle Investoren (*qualified institutional buyers*) gemäß *Rule 144A* nach dem *U.S. Securities Act* sind, in Privatplatzierungen unter Inanspruchnahme eines Befreiungstatbestands von den Registrierungserfordernissen des *U.S. Securities Act*, sowie (ii) außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika in *Offshore*-Transaktionen nach Maßgabe von *Regulation S* nach dem *U.S. Securities Act* an Inhaber Alter Schuldverschreibungen, die nicht „*U.S. persons*“ gemäß *Rule 902* nach dem *U.S. Securities Act* und die ansonsten Personen sind, an die nach dem auf sie anwendbaren Recht das Angebot erfolgen darf und die nach dem auf sie anwendbaren Recht an dem Angebot teilnehmen dürfen. **Nur diejenigen Inhaber Alter Schuldverschreibungen, die gegenüber der Emittentin in Übereinstimmung mit den Bedingungen des Angebots versichert haben, dass sie gemäß einer der vorstehenden Bedingungen berechtigt sind, am Umtauschangebot und Zustimmungsverlangen teilzunehmen, gelten als „Berechtigte Anleihegläubiger“.** Nur Berechtigte Anleihegläubiger dürfen an dem Umtauschangebot teilnehmen. **Das Angebot erfolgt nicht an Personen (natürliche oder juristische), die in Italien wohnhaft sind bzw. dort ihren Sitz haben.**

Bedingungen des
Umtauschangebots

Die Durchführung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens ist abhängig von der Bedingung, dass die Emittentin am Abrechnungstag (wie unten definiert) einen Bruttoemissionserlös in Höhe von mindestens EUR 29 Mio. aus einer Kapitalerhöhung mit Bezugsrechten der Altaktionäre erhält (das „**Bezugsrechtsangebot**“, und die Bedingung, dass damit ein Bruttoemissionserlös in Höhe von mindestens EUR 29 Mio. erzielt wird, die „**Bezugsrechtsangebotsbedingung**“). Die Emittentin kann auf die Bezugsrechtsangebotsbedingung weder verzichten noch diese ändern. Nichterfüllung der Bezugsrechtsangebotsbedingung führt zu einer Beendigung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens.

Die Durchführung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens ist zusätzlich von einer Anzahl weiterer Bedingungen abhängig, auf deren Eintritt die Emittentin bestehen oder verzichten kann. Hierzu gehören unter anderem folgende Bedingungen: (i) Wirksamkeit der Änderung der bestehenden Senior-Kreditfazilität vom 22. September 2008 zwischen der Emittentin und bestimmten Tochtergesellschaften als Kreditnehmer und der Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft als *Original Issuing Bank* (in der geänderten Fassung, die

„**Geänderte Senior-Kreditfazilität**“ und die Bedingung die „**Senior-Kreditfazilitäts-Änderungsbedingung**“) am Abrechnungstag, und (ii) Inhaber Alter Schuldverschreibungen, die mindestens 80 % des Gesamtnennbetrags der Alten Schuldverschreibungen repräsentieren, haben ihre Alten Schuldverschreibungen innerhalb der Angebotsfrist gemäß den Bestimmungen des Umtauschangebots eingereicht (die „**Mindesteinreichungsbedingung**“). Die Emittentin kann die Mindesteinreichungsbedingung nach freiem Ermessen verringern, jedoch nicht unter eine Mehrheit des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Alten Schuldverschreibungen. Jede Änderung der Senior-Kreditfazilitäts-Änderungsbedingung, die den Verzicht der HVB auf die Einhaltung aller darin festgelegten Finanzrelationen durch die Emittentin bis zum 30. Dezember 2009 aufhebt, gilt als wesentlich, und Berechtigte Anleihegläubiger, die ihre Alten Schuldverschreibungen vor einer solchen Änderung eingereicht haben, können die Einreichung ihrer Alten Schuldverschreibungen so wie nachfolgend beschrieben zurücknehmen. Die Emittentin kann jederzeit nach freiem Ermessen ganz oder teilweise auf jede andere Bedingung und Bestimmung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens verzichten oder sie ändern, oder das Umtauschangebot und/oder das Zustimmungsverlangen beenden, wenn eine dieser Bedingungen nicht spätestens am Abrechnungstag erfüllt ist. Im Fall eines wesentlichen Verzichts auf oder einer wesentlichen Änderung von Bedingungen oder Bestimmungen des Umtauschangebots oder des Zustimmungsverlangens wird die Emittentin diesen Verzicht oder diese Änderung durch Presseerklärung veröffentlichen sowie, wie nach dem Wertpapierprospektgesetz vorgeschrieben, in der Form eines Nachtrags zum Prospekt, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „**BaFin**“) gebilligt und den zuständigen Behörden in Irland zum Zwecke der Notifizierung gemäß § 18 WpPG (in Umsetzung von Artikel 18 der Prospektrichtlinie) mitgeteilt werden muss. In diesem Fall haben Berechtigte Anleihegläubiger, die ihre Alten Schuldverschreibungen vor der Veröffentlichung des Nachtrags eingereicht haben, das Recht, ihre Alten Schuldverschreibungen innerhalb von zwei Werktagen nach der Veröffentlichung des Nachtrags zum Prospekt oder bis zu einem späteren gesetzlich vorgeschriebenen oder von der Emittentin als notwendig erachteten Zeitpunkt, zurückzunehmen. Die Emittentin kann ferner, soweit gesetzlich vorgeschrieben oder von der Emittentin als notwendig erachtet, die Angebotsfrist verlängern.

Annahme von Einreichungen.....

Sämtliche ordnungsgemäß ausgefüllten und wirksam abgegebenen Umtauschanweisungen, die die Umtauschstelle innerhalb der Angebotsfrist erhält, können angenommen werden. Die Emittentin behält sich das Recht vor, nach freiem Ermessen die Annahme von eingereichten Alten Schuldverschreibungen zu verschieben, auf die Erfüllung gewisser Bedingungen, denen das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen unterliegen, ganz oder teilweise zu verzichten oder diese ganz oder teilweise zu ändern und das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen zu beenden.

In jedem Fall werden die Neuen Schuldverschreibungen erst ausgegeben und wird eine Barzuzahlung für den Umtausch von gemäß dem Umtauschangebot eingereichten Alten Schuldverschreibungen erst gezahlt, wenn folgende Dokumente fristgerecht bei der Umtauschstelle eingegangen sind: (i) sämtliche

Dokumente oder Buchungsbestätigungen, die von oder im Namen der Emittentin verlangt werden, und (ii) im Fall von einzelverbrieften Alten Schuldverschreibungen, die Urkunden, die diese Alten Schuldverschreibungen verbriefen.

Jeder wirtschaftlich Berechtigte von Alten Schuldverschreibungen, der nicht der Inhaber dieser Alten Schuldverschreibungen ist, muss die natürliche oder juristische Person, die Inhaber ist, oder den Bevollmächtigten oder Beauftragten des Inhabers veranlassen, eine wirksame Umtauschanweisung gemäß den Anforderungen des jeweiligen Clearing-Systems gegenüber der Umtauschstelle (über das jeweilige Clearing-System) für ihn abzugeben und nicht innerhalb der Angebotsfrist zurückzunehmen.

„**Inhaber**“ ist jede Person oder Gesellschaft deren Name in den Unterlagen des Clearing-Systems als Inhaber der Alten Schuldverschreibungen eingetragen ist.

„**Umtauschanweisung**“ ist die elektronische Umtausch- und Sperranweisung, die von den direkten Teilnehmern des entsprechenden Clearing-Systems gegenüber der Umtauschstelle (über das jeweilige Clearing-System) in der Form, wie in der Clearing-System-Mitteilung beschrieben, und in Übereinstimmung mit den Verfahren und Fristen des Clearing-Systems, erklärt werden muss, damit der Berechtigte Anleihegläubiger an dem Umtauschangebot teilnehmen kann. Durch die Abgabe dieser Umtauschanweisung oder die Anweisung, die Umtauschanweisung in seinem Namen abzugeben, erklärt jeder einreichende Inhaber oder wirtschaftlich Berechtigte unter anderem, dass er den Prospekt erhalten hat und sich seinen Bestimmungen unterwirft und die im Prospekt enthaltenen Bestätigungen, Anweisungen, Zusicherungen, Garantien und Verpflichtungen abgibt.

„**Clearing-System-Mitteilung**“ ist die Benachrichtigung, die das Clearing-System am oder um das Datum der Wertpapierbeschreibung an seine direkten Teilnehmer schicken wird, um diese über das Verfahren zu informieren, das sie einhalten müssen, um an dem Umtauschangebot und Zustimmungsverlangen teilzunehmen.

Einreichungsverfahren

Ein Berechtigter Anleihegläubiger, der an dem Umtauschangebot teilnehmen möchte und dessen Alte Schuldverschreibungen von einer Verwahrstelle wie etwa einer Bank, einem Wertpapier-Broker, einem Wertpapier-Dealer, einer Trust-Gesellschaft oder einem sonstigen Beauftragten gehalten werden, muss seine Verwahrstelle anweisen, seine Alten Schuldverschreibungen für ihn einzureichen und eine Umtauschanweisung für ihn gegenüber der Umtauschstelle (über das jeweilige Clearing-System) gemäß den Anforderungen der Verwahrstelle abzugeben. Inhaber von Alten Schuldverschreibungen sollten sich bei ihrer Verwahrstelle vergewissern, wann diese die Anweisung zur Teilnahme an dem Umtauschangebot erhalten muss, um die hierin beschriebenen Fristen einzuhalten. Die Fristen der Verwahrstellen und jedes Clearing-Systems bezüglich der Abgabe der Umtauschanweisung werden kürzer sein als die entsprechenden Fristen in dieser Zusammenfassung.

Falls die Alten Schuldverschreibungen eines Berechtigten Anleihegläubigers in dem jeweiligen Clearing-System in seinem Namen gehalten werden, muss der Berechtigte Anleihegläubiger dem Clearing-System eine wirksame Umtauschanweisung über-

mitteln und das Clearing-System anweisen, seine Alten Schuldverschreibungen einzureichen. Die Fristen des Clearing-Systems bezüglich der Abgabe der Umtauschanweisung werden kürzer sein als die entsprechenden Fristen in dieser Zusammenfassung.

Rücknahmefrist Ein Berechtigter Anleihegläubiger kann seine Einreichung jederzeit bis zu dem Zeitpunkt (die „**Rücknahmefrist**“) zurücknehmen, an dem der Treuhänder gemäß der *Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen eine schriftliche Mitteilung von der Emittentin oder einem ihrer Vertreter mit der Bestätigung, dass Inhaber einer Mehrheit des ausstehenden Nennbetrags der Alten Schuldverschreibungen den vorgeschlagenen Änderungen zugestimmt haben (und diese Zustimmung nicht widerrufen haben) erhält (das „**Indenture-Rücknahmerecht**“), eine Rücknahme nach diesem Zeitpunkt ist ausgeschlossen. Unbeschadet dessen wird im Fall eines wesentlichen Verzichts auf oder einer wesentlichen Änderung von Bedingungen oder Bestimmungen des Umtauschangebots oder des Zustimmungsverlangens die Emittentin diesen Verzicht oder diese Änderung durch Presseerklärung veröffentlichen sowie, wie nach dem Wertpapierprospektgesetz vorgeschrieben, in der Form eines Nachtrags zum Prospekt, der von der BaFin gebilligt und den zuständigen Behörden in Irland zum Zwecke der Notifizierung gemäß § 18 WpPG (in Umsetzung von Artikel 18 der Prospektrichtlinie) mitgeteilt werden muss. In diesem Fall haben Berechtigte Anleihegläubiger, die ihre Alten Schuldverschreibungen vor der Veröffentlichung des Nachtrags zum Prospekt eingereicht haben, das Recht, die Einreichung ihrer Alten Schuldverschreibungen innerhalb von zwei Werktagen nach der Veröffentlichung des Nachtrags zum Prospekt zurückzunehmen (das „**Rücknahmerecht auf Grund von Angebotsänderungen**“), auch wenn die Rücknahmefrist bereits abgelaufen ist oder vor Ablauf dieser Zwei-Werktage-Frist abgelaufen wäre. Die Rücknahmefrist für das Rücknahmerecht auf Grund von Angebotsänderungen gilt in diesem Fall um 24:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 18:00 Uhr Ortszeit New York City (Vereinigte Staaten), 23:00 Uhr Ortszeit London (UK) am zweiten Werktag nach Veröffentlichung des Nachtrags zum Prospekt oder zu einem späteren gesetzlich vorgeschriebenen oder von der Emittentin als notwendig erachteten Zeitpunkt als abgelaufen. Die Emittentin kann ferner, soweit gesetzlich vorgeschrieben oder von der Emittentin als notwendig erachtet, die Angebotsfrist verlängern.

Jede Änderung der Senior-Kreditfazilitäts-Änderungsbedingung, die den Verzicht der HVB auf die Einhaltung aller darin festgelegten Finanzrelationen durch die Emittentin bis zum 30. Dezember 2009 aufhebt, gilt als wesentlich, und Berechtigte Anleihegläubiger, die ihre Alten Schuldverschreibungen vor einer solchen Änderung eingereicht haben, können ihre Alten Schuldverschreibungen so wie oben beschrieben zurücknehmen.

Rücknahme von Einreichungen..... Für die Wirksamkeit einer Rücknahme von eingereichten Alten Schuldverschreibungen und entsprechenden Zustimmungen ist es erforderlich, dass die Rücknahme vor Ablauf der entsprechenden Rücknahmefrist zu einem Zeitpunkt erfolgt, zu dem für den Berechtigten Anleihegläubiger entweder ein *Indenture*-Rücknahmerecht oder ein Rücknahmerecht auf Grund von Angebotsänderungen besteht. Ein Berechtigter Anleihegläubiger kann jederzeit vor Ablauf der entsprechenden Rücknahmefrist seine Umtauschanweisung und die Einreichung Alter Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung über die Rücknahme an die

Umtauschstelle (über das jeweilige Clearing-System) gemäß den Bedingungen des jeweiligen Clearing-Systems zurücknehmen. Eine ordnungsgemäße Rücknahme der Alten Schuldverschreibungen gilt als Widerruf der entsprechenden Zustimmung zu den Vorgesetzten Änderungen. Ein Berechtigter Anleihegläubiger kann seine Zustimmung nur wirksam widerrufen, wenn der Berechtigte Anleihegläubiger seine zuvor eingereichten Alten Schuldverschreibungen zurücknimmt.

Alle Alten Schuldverschreibungen, die vor dem Ablauf der Rücknahmefrist für das *Indenture*-Rücknahmerecht eingereicht werden und die nicht wirksam vor dem Ablauf dieser Rücknahmefrist zurückgenommen werden, können nach Ablauf dieser Rücknahmefrist nicht zurückgenommen werden, und Alte Schuldverschreibungen, die nach Ablauf dieser Rücknahmefrist wirksam eingereicht werden, können nicht zurückgenommen werden, außer im Falle eines Rücknahmerechts auf Grund von Angebotsänderungen.

Änderung und Beendigung

Bevor Alte Schuldverschreibungen zum Umtausch angenommen werden, hat die Emittentin das Recht, jederzeit aus welchem Grund auch immer nach freiem Ermessen das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen zurückzunehmen bzw. zu beenden, einschließlich für den Fall, dass die Bedingungen des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens vor oder am Abrechnungstag (wie unten definiert) nicht erfüllt sind. Die Emittentin behält sich das Recht vor, soweit nach anwendbarem Recht zulässig, (i) auf einzelne oder alle der Bedingungen des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens zu verzichten oder sie zu ändern (mit Ausnahme der Bezugsrechtsangebotsbedingung und unter der Voraussetzung, dass (x) die Mindesteinreichungsbedingung nicht unter die Mehrheit des Gesamtnennwertes der ausstehenden Alten Schuldverschreibungen herabgesetzt würden und (y) jede Änderung der Senior-Kreditfazilitäts-Änderungsbedingung, die den Verzicht der HVB auf die Einhaltung aller Finanzrelationen durch die Emittentin bis zum 30. Dezember 2009 aufhebt, als wesentlich gilt und Berechtigten Anleihegläubigern, die ihre Alten Schuldverschreibungen vor einer solchen Änderung eingereicht haben, ein Rücknahmerecht auf Grund von Angebotsänderungen gibt), und (ii) die Bestimmungen des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens zu ändern. Nichterfüllung der Bezugsrechtsangebotsbedingung führt zu einer Beendigung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens.

Im Fall eines wesentlichen Verzichts auf oder einer wesentlichen Änderung von Bedingungen oder Bestimmungen des Umtauschangebots oder des Zustimmungsverlangens wird die Emittentin diesen Verzicht oder diese Änderung durch Presseerklärung veröffentlichen sowie, wie nach dem Wertpapierprospektgesetz vorgeschrieben, in der Form eines Nachtrags zum Prospekt, der von der BaFin gebilligt und den zuständigen Behörden in Irland zum Zwecke der Notifizierung gemäß § 18 Wertpapierprospektgesetz (in Umsetzung von Artikel 18 der Prospekttrichtlinie) mitgeteilt werden muss. Berechtigte Anleihegläubiger, die ihre Alten Schuldverschreibungen vor der Veröffentlichung des Nachtrags eingereicht haben, haben das Recht, ihre Alten Schuldverschreibungen zurückzunehmen. Zu den wesentlichen Änderungen der Bestimmungen des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens, die eine Veröffentlichung eines Nachtrags zum Prospekt erfordern, zählt zum Beispiel die Ver-

längerung der Angebotsfrist. Siehe zuvor unter „—*Bedingungen des Umtauschangebots und Zustimmungsverlangens*“ und „—*Rücknahmefrist*“. Die Emittentin kann den Zeitraum des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens, einschließlich der Angebotsfrist und/oder der Frist für ein Rücknahmerecht auf Grund von Angebotsänderungen, verlängern, soweit gesetzlich vorgeschrieben oder von der Emittentin als notwendig erachtet.

Falls das Umtauschangebot beendet, zurückgenommen oder aus anderen Gründen nicht durchgeführt wird, werden keine Neuen Schuldverschreibungen ausgegeben, und keine Barzahlung wird an die Berechtigten Anleihegläubiger, die ihre Alten Schuldverschreibungen für das Umtauschangebot eingereicht haben, gemacht oder zahlbar werden. In einem solchen Fall werden die Alten Schuldverschreibungen, die zuvor für das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen eingereicht wurden, unverzüglich an die einreichenden Berechtigten Anleihegläubiger zurückgegeben.

Veröffentlichungen

Die Emittentin wird die folgenden Ereignisse (falls sie eintreten) durch Presseerklärungen, die auch durch Euroclear und Clearstream übermittelt und auf der vorgesehenen Umtausch-Website, die von der Informationsstelle (nachfolgend definiert) unterhalten wird, zur Verfügung gestellt werden können, und zwar nicht später als 9:00 Uhr (Frankfurt am Main (Deutschland) Ortszeit) am auf ihren Eintritt folgenden Geschäftstag veröffentlichen:

- Verlängerung der Früheinreichungsfrist;
- Verlängerung der Angebotsfrist;
- Änderung des Umtauschangebots oder des Zustimmungsverlangens;
- Verzicht oder Änderung von irgendeiner Bedingung des Umtauschangebots oder des Zustimmungsverlangens;
- Erhalt von eingereichten Alten Schuldverschreibungen in Höhe einer Mehrheit des ausstehenden Nennbetrags der Alten Schuldverschreibungen und gleichzeitiges Entfallen des *Indenture*-Rücknahmerechts;
- Rücknahme oder Beendigung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens;
- Entscheidung der Emittentin, die Einreichungen anzunehmen und das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen durchzuführen; und
- die vollständige Zahlung der nach dem Umtauschangebot angebotenen Gegenleistung für den Umtausch.

Abgesehen von Veröffentlichungspflichten nach dem Wertpapierprospektgesetz oder anderen Rechtsvorschriften ist die Emittentin nicht dazu verpflichtet, eine solche Mitteilung zu veröffentlichen oder sonst wie zu kommunizieren, abgesehen von Presseerklärungen an geeignete Presseagenturen oder anderen Kommunikationswegen, die der Emittentin geeignet erscheinen.

Im Fall der Verlängerung der Angebotsfrist oder anderer wesentlicher Änderungen des Umtauschangebots und dessen Bedingungen wird die Emittentin, wie nach dem Wertpapierprospektgesetz erforderlich, einen Nachtrag zum Prospekt veröffentlichen. Der Nachtrag muss vor der Veröffentlichung von der BaFin

gebilligt und den zuständigen Behörden in Irland zum Zwecke der Notifizierung gemäß § 18 WpPG (in Umsetzung von Artikel 18 der Prospektrichtlinie) mitgeteilt werden.

Mindestnennbetrag.....	Die ausstehenden Alten Schuldverschreibungen können in Mindestnennbetragsstückelungen von EUR 1.000 und darüber hinaus in ganzzahligen Vielfachen von EUR 1.000 eingereicht werden. Die Barzins-Schuldverschreibungen werden nur in Mindestnennbetragsstückelungen von EUR 250 und darüber hinaus in ganzzahligen Vielfachen von EUR 250 begeben. Die PIK-Schuldverschreibungen werden nur in Mindestnennbetragsstückelungen von EUR 1 und einem Vielfachen davon begeben. Die Emittentin behält sich das Recht vor (hat aber keine Verpflichtung), den Nennbetrag jeder Neuen Schuldverschreibung, soweit erforderlich, auf das nächste ganzzahlige Vielfache von EUR 250 (im Fall der Barzins-Schuldverschreibungen) bzw. von EUR 125 und darüber hinaus von EUR 1 (im Fall der PIK-Schuldverschreibungen) abzurunden und eine Barzahlung in Höhe des verbleibenden Teils, falls vorhanden, des Umtauschpreises der Alten Schuldverschreibungen zu zahlen.
Verwendung des Emissionserlöses	Die Emittentin wird keine Barmittel durch die Ausgabe der Neuen Schuldverschreibungen in dem Umtauschangebot Erlösen.
Folgen des Nichtumtausches	Ist das Zustimmungsverlangen erfolgreich und werden die vorgeschlagenen Änderungen angenommen, sind die vorgeschlagenen Änderungen für jeden verbleibenden Inhaber Alter Schuldverschreibungen verbindlich, selbst wenn diese Inhaber den vorgeschlagenen Änderungen nicht zugestimmt haben. Die durch die vorgeschlagenen Änderungen vorgesehenen Änderungen der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen bedeutet im Wesentlichen eine Aufhebung aller vertraglicher Beschränkungen, bestimmter Kündigungsgründe sowie bestimmter zusätzlicher Verpflichtungen und Rechte, die zuvor in der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen und in den Alten Schuldverschreibungen enthalten waren. Sind das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen nicht erfolgreich, wird die Emittentin wahrscheinlich insolvent.
Erwarteter Abrechnungstag	Die Emittentin erwartet, dass der Abrechnungstag spätestens am dritten Geschäftstag nach der Angebotsfrist stattfinden wird (der „ Abrechnungstag “). Die Alten Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen des Prospekts mit Ablauf der Angebotsfrist zum Umtausch angenommen. Die Neuen Schuldverschreibungen werden am Abrechnungstag geliefert und die Barzahlung wird vorgenommen, beides im Tausch gegen die Alten Schuldverschreibungen.
Weitere Informationen.....	Fragen oder Bitten um Unterstützung im Hinblick auf das Ausfüllen und die Abgabe der Umtauschanweisung oder die Einreichung der Alten Schuldverschreibungen können an The Bank of New York Mellon als die Umtauschstelle unter der unten angegebenen Adresse und Telefonnummer gerichtet werden. Fragen und Anforderungen von Angebotsdokumenten sollten an Thomson Reuters als Informationsstelle unter den unten aufgeführten Adressen und Telefonnummern gerichtet werden.
Dealer Managers	J.P. Morgan Securities Ltd. und Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.

Umtauschstelle.....	The Bank of New York Mellon One Canada Square London E14 5AL, England Tel: +44 207 964 4958 E-mail: eventsadmin@bnymellon.com
Informationsstelle	Thomson Reuters 30 South Colonnade London E14 5EP, England z.Hd.: Ellis Farrel und Melina Bobbio Tel: +44 207 542 9013/8775 und +49 69 7565 1010 Website: www.escada-anleihe.com Email: anleihe@de.escada.com

Zusammenfassung des Zustimmungsverlangens

Das Zustimmungsverlangen	Zusammen mit dem Umtauschangebot fordert die Emittentin sämtliche Berechtigten Anleihegäubiger auf, ihre Zustimmung zu den Vorgeschlagenen Änderungen, d.h. die Aufhebung fast aller vertraglicher Beschränkungen, bestimmter Kündigungsgründe und bestimmter zusätzlicher Verpflichtungen und Rechte unter den Alten Schuldverschreibungen und der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen zu erteilen (das „ Zustimmungsverlangen “).
Vorgeschlagene Änderungen.....	Im Fall ihrer Annahme heben die Vorgeschlagenen Änderungen die folgenden vertraglichen Beschränkungen aus den Alten Schuldverschreibungen und der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen jeweils gänzlich auf: — Abschnitt 4.3 „Einschränkungen im Hinblick auf Verbindlichkeiten“; — Abschnitt 4.4 „Einschränkungen im Hinblick auf Beschränkungen unterliegende Zahlungen“; — Abschnitt 4.5 „Einschränkungen im Hinblick auf Sicherungsrechte“; — Abschnitt 4.6 „Einschränkungen im Hinblick auf Beschränkungen von Ausschüttungen von Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften“; — Abschnitt 4.8 „Einschränkungen im Hinblick auf Transaktionen mit verbundenen Unternehmen“; — Abschnitt 4.9 „Einschränkungen im Hinblick auf den Verkauf von Anteilen an Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften“; — Abschnitt 4.10 „Berichte“; — Abschnitt 4.12 „Einschränkungen im Hinblick auf Geschäftsbereiche“; — Abschnitt 4.21 „Einschränkungen im Hinblick auf Sale und Leaseback-Transaktionen“; und — Abschnitt 4.24 „Börsenzulassung“. Ferner heben die Vorgeschlagenen Änderungen im Fall ihrer Annahme alle Verpflichtungen gemäß Abschnitt 4.14 („Zukünftige Garanten“), künftig Garanten zu bestellen, gänzlich auf. Die Änderungen werden der Emittentin in Abschnitt 4.11 „Zusammenschluss oder Verschmelzung“ einen Zusammenschluss oder

eine Verschmelzung durch die gänzliche Entfernung von Abschnitt 4.11(a)(3) sogar dann erlauben, wenn der Rechtsnachfolger keine Verbindlichkeiten eingehen kann.

Im Fall ihrer Annahme heben die Vorgeschlagenen Änderungen auch die folgenden Kündigungsgründe gänzlich auf:

- Abschnitt 6.1(4). Versäumnis der Zahlung bei Endfälligkeit (Zahlungsverzug) oder vorzeitiger Fälligkeit (“*cross acceleration*”) – jeweils von Verbindlichkeiten, die zusammen mit anderen Verbindlichkeiten, bei welchen ein Zahlungsverzug oder eine „*cross acceleration*“ eingetreten ist, EUR 20 Mio. überschreiten; und
- Abschnitt 6.1(5). Versäumnis der Zahlung auf rechtskräftige Urteile von insgesamt über EUR 15 Mio. für die Dauer von mehr als 60 Tagen.

Darüber hinaus werden die Vorgeschlagenen Änderungen im Fall ihrer Annahme Folgendes enthalten: (a) bestimmte andere Änderungen, um sicherzustellen, dass die *Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen mit den vorstehend aufgeführten Vorgeschlagenen Änderungen übereinstimmt, einschließlich der Löschung überflüssiger Definitionen in Abschnitt 1.1 und von Querverweisen auf Bestimmungen, die infolge der vorstehenden Vorgeschlagenen Änderungen aufgehoben wurden, und (b) bestimmte Änderungen der Alten Schuldverschreibungen, um sicherzustellen, dass sie mit den vorstehenden Vorgeschlagenen Änderungen übereinstimmen.

Angebotsfrist	Wie beim Umtauschangebot.
Bedingungen des Zustimmungsverlangens	Wie beim Umtauschangebot.
Berechtigte Anleihegläubiger	Wie beim Umtauschangebot.
Verfahren für die Übermittlung von Zustimmungen	Soweit ein Berechtigter Anleihegläubiger Alte Schuldverschreibungen vor Ablauf der Angebotsfrist wirksam eingereicht und die Einreichung vor Ablauf der Rücknahmefrist nicht wirksam zurückgenommen hat, gilt diese Einreichung der Alten Schuldverschreibungen als Übermittlung der Zustimmung zu den Vorgeschlagenen Änderungen hinsichtlich der eingereichten Alten Schuldverschreibungen. Um seine Alten Schuldverschreibungen im Umtauschangebot wirksam einzureichen, muss ein Berechtigter Anleihegläubiger seine Zustimmung zu den Vorgeschlagenen Änderungen geben. Jeder wirtschaftlich Berechtigte von Alten Schuldverschreibungen, der nicht der Inhaber dieser Alten Schuldverschreibungen ist, muss die natürliche oder juristische Person, die Inhaber ist, oder den Bevollmächtigten oder Beauftragten des Inhabers veranlassen, eine wirksame Umtauschanweisung gemäß den Anforderungen des jeweiligen Clearing-Systems gegenüber der Umtauschstelle (über das jeweilige Clearing-System) abzugeben und nicht innerhalb der Angebotsfrist zurückzunehmen.
Rücknahmefrist	Wie beim Umtauschangebot.
Rücknahme von Zustimmungen	Ein Berechtigter Anleihegläubiger, der den Vorgeschlagenen Änderungen durch Einreichung seiner Alten Schuldverschreibungen im Umtauschangebot zugestimmt hat, kann seine Zustimmung zu den Vorgeschlagenen Änderungen nur durch

Rücknahme seiner Umtauschanweisung und somit der Einreichung seiner Alten Schuldverschreibungen durch Übermittlung einer Rücknahmemitteilung an die Umtauschstelle (über das jeweilige Clearing-System) gemäß den Bedingungen des jeweiligen Clearing-Systems vor Ablauf der Rücknahmefrist zurücknehmen. Die ordnungsgemäße Rücknahme von eingereichten Alten Schuldverschreibungen gilt als Widerruf der betreffenden Zustimmung zu den vorgeschlagenen Änderungen. Ein Berechtigter Inhaber, der Alte Schuldverschreibungen zum Umtausch eingereicht hat, darf seine Zustimmung nur dann wirksam widerrufen, wenn er seine zuvor eingereichten Alten Schuldverschreibungen wirksam zurücknimmt.

Vor Ablauf der Rücknahmefrist für das *Indenture*-Rücknahmerecht gegebene Zustimmungen, die nicht vor Ablauf dieser Rücknahmefrist wirksam zurückgenommen werden, dürfen, außer im Fall eines Rücknahmerechts auf Grund von Angebotsänderungen nicht mehr zurückgenommen werden.

Die Rücknahme ist nur dann wirksam, wenn die Mitteilung über die Rücknahme vor Ablauf der Rücknahmefrist bei der Umtauschstelle eingeht.

Änderung und Beendigung Wie beim Umtauschangebot.

Voraussichtlicher Zeitplan

Der Zeitplan für das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen (vorbehaltlich des Rechts der Emittentin, Fristen zu verlängern, auf Bedingungen des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens zu verzichten bzw. diese zu ändern und das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen zu beenden) ist voraussichtlich wie folgt:

- | | |
|---|--|
| 26. Juni 2009 | Billigung des Prospekts, bestehend aus Registrierungsformular, Wertpapierbeschreibung und Zusammenfassung, zum Angebot der Neuen Schuldverschreibungen durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“);

Notifizierung des Prospekts an die zuständige Aufsichtsbehörde in Irland; Veröffentlichung des Prospekts auf der Internetseite der ESCADA AG. |
| 29. Juni 2009 | Beginn von Umtauschangebot und Zustimmungsverlangen. |
| 14. Juli 2009
15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland)
9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA)
14:00 Uhr Ortszeit London (UK) | Ablauf der Früheinreichungsfrist (es sei denn, die Früheinreichungsfrist wird verlängert). |
| 15. Juli 2009 | Veröffentlichung des prozentualen Anteils der bis zum Ablauf der Früheinreichungsfrist eingereichten Alten Schuldverschreibungen. |
| 31. Juli 2009
15:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland)
9:00 Uhr Ortszeit New York City (USA)
14:00 Uhr Ortszeit London (UK) | Ablauf der Angebotsfrist (es sei denn, die Frist für das Umtauschangebot wird verlängert oder erneut eröffnet oder das Umtauschangebot wird beendet). |
| 5. August 2009 | Abrechnungstag (vorausgesetzt, dass die Bedingungen des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens eingehalten wurden oder, falls möglich, auf ihren Eintritt verzichtet wurde). |

Außerdem läuft die Rücknahmefrist in Bezug auf das *Indenture*-Rücknahmerecht für das Angebot ab, wenn die Emittentin oder einer ihrer Vertreter dem Treuhänder für die Alten Schuldverschreibungen schriftlich bestätigt, dass Inhaber einer Mehrheit des ausstehenden Nennbetrags der Alten Schuldverschreibungen den Vorgeschlagenen Änderungen zugestimmt haben (und diese Zustimmung nicht widerrufen haben).

Wenn im Falle eines wesentlichen Verzichts oder einer wesentlichen Änderung einer Bedingung oder Bestimmung des Umtauschangebots und Zustimmungsverlangens ein Rücknahmerecht auf Grund von Angebotsänderungen besteht, gilt die entsprechende Rücknahmefrist als um 24:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main (Deutschland), 18:00 Uhr Ortszeit New York City (USA), 23:00 Uhr Ortszeit London (UK), am zweiten Werktag nach der Veröffentlichung des Nachtrags zum Prospekt betreffend den Verzicht oder die Änderung oder zu einem späteren gesetzlich vorgeschriebenen oder von der Emittentin als notwendig erachteten Zeitpunkt als abgelaufen.

Zusammenfassung der Anleihebedingungen der Neuen Schuldverschreibungen

Zusammenfassung der Bedingungen der Barzins-Schuldverschreibungen

Die Barzins-Schuldverschreibungen werden den Regelungen einer neuen Indenture (Vertrag unter dem die Barzins-Schuldverschreibungen ausgegeben werden und der die Bestimmungen der Barzins-Schuldverschreibungen und die Rechtsverhältnisse zwischen den beteiligten Parteien festlegt, im US-amerikanischen Recht als „Indenture“ bezeichnet) zwischen der Emittentin, den Garantinnen und The Bank of New York Mellon als Treuhänder (die „**Indenture für die Barzins-Schuldverschreibungen**“) unterliegen. Die folgenden Ausführungen sind eine Zusammenfassung bestimmter Bestimmungen der Indenture für die Barzins-Schuldverschreibungen und der Barzins-Schuldverschreibungen. Kopien des Musters der Indenture für die Barzins-Schuldverschreibungen sind auf Anfrage bei der Umtauschstelle erhältlich.

Emittentin	ESCADA Aktiengesellschaft.
Angebundene Schuldverschreibungen	Im Jahr 2014 fällige, mit 10 % verzinste, nicht nachrangige, besicherte Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 50 Mio. mit Barzinsverpflichtung (die „ Barzins-Schuldverschreibungen “); der Gesamtnennbetrag ist abhängig von der Anzahl der Alten Schuldverschreibungen, die im Rahmen des Umtauschangebots von den Berechtigten Anleihegläubigern eingereicht werden.
Ausgabedatum	Spätestens am dritten Werktag nach Ablauf der Angebotsfrist (das „ Ausgabedatum “).
Fälligkeit	15. Juli 2014.
Verzinsung und Zinszahlungstermine	Die Barzins-Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz von 10 % per annum verzinst. Die Verzinsung beginnt mit dem Ausgabetag. Zinsen sind halbjährlich jeweils am 15. Januar und am 15. Juli eines Jahres nachträglich zu zahlen. Der erste Zinszahlungstermin ist der 15. Januar 2010.
Form und Stückelung	Eine oder mehrere Globalurkunden mit Mindeststückelungen von EUR 250, und darüber hinaus in ganzzahligen Vielfachen von EUR 250. Barzins-Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 250 sind nicht erhältlich.
Rang	Die Barzins-Schuldverschreibungen sind nicht nachrangige, besicherte Verpflichtungen der Emittentin und sind • effektiv vorrangig gegenüber allen bestehenden und zukünftigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich der Alten Schuldverschreibungen, die nicht im Rahmen des Umtauschangebots eingereicht worden sind) bis zum Wert der Sicherheiten für die Barzins-Schuldverschreibungen; • in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin (einschließlich der Geänderten Senior-Kreditfazilität, den Alten Bankgarantien, den PIK-Schuldverschreibungen und den Alten Schuldverschreibungen, die nicht im Rahmen des Umtauschangebots eingereicht worden sind); und • in Bezug auf Zahlungsansprüche vorrangig gegenüber allen bestehenden und zukünftigen Verpflichtungen der Emittentin, welche gegenüber den Barzins-Schuldverschreibungen ausdrücklich nachrangig sind.

Die *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen schränkt die Möglichkeit der Emittentin und derjenigen ihrer Tochtergesellschaften (einschließlich der Garantinnen), welche nach der *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen als „**Restricted Subsidiaries**“ bezeichnet sind (die „**Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften**“), weitere Verbindlichkeiten einzugehen, ein, verbietet dies jedoch nicht.

Sicherheiten

Die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Barzins-Schuldverschreibungen werden mit erstrangigen Sicherungsrechten an (i) soweit rechtlich möglich und vorbehaltlich bestimmter weiterer Einschränkungen, der Wortmarke „ESCADA“ und der Wort- und Bildmarke „ESCADA Sport“ sowie bestimmten weiteren Marken (einschließlich Wort- und Bildmarken), die den Begriff „ESCADA“ enthalten, aber nur soweit diese durch die Emittentin in der Klasse 25 der Internationalen Klassifikation von Waren und Dienstleistungen des Nizza-Abkommens (Bekleidungsstücke, Schuhwaren, Kopfbedeckungen) als nationale Marken in Deutschland, den Vereinigten Staaten, Russland, Spanien, Frankreich, Japan, Italien und dem Vereinigten Königreich (die „**Marken-Länder**“) registriert worden sind (einschließlich – soweit notwendig oder angemessen – dem damit verbundenen Goodwill), und/oder als internationale Registrierungen mit Schutz in den Marken-Ländern und/oder als europäische Gemeinschaftsmarke (jeweils auch in Klasse 25 (Bekleidungsstücke, Schuhwaren, Kopfbedeckung)) (die „**Marken-Sicherheiten**“), (ii) den gegenwärtigen und künftigen Anteilen an ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited und Escada (USA) Inc. (mit Ausnahme von „*director’s qualifying shares*“, die nach dem jeweils anwendbaren Recht nicht verpfändet werden dürfen und eines Anteils an der ESCADA (U.K.) Limited, der gemeinsam von einem ihrer Geschäftsführer und der ESCADA AG gehalten wird) (die „**Anteils-Sicherheiten**“) und (iii) sämtlichen gegenwärtigen und zukünftigen Vorräten und Kundenforderungen und den daraus erzielten Erlösen der Escada (USA) Inc. (die „**US-Sicherheiten**“ und zusammen mit den Marken-Sicherheiten und den Anteils-Sicherheiten die „**Sicherheiten**“) besichert.

Die Sicherheiten, die die Barzins-Schuldverschreibungen besichern, werden auch die Verbindlichkeiten der Emittentin unter den PIK-Schuldverschreibungen gleichrangig und *pro rata* besichern und können auch in Zukunft weitere nicht nachrangige Verbindlichkeiten gleichrangig und *pro rata* besichern. Die Sicherheiten unterliegen bestimmten vertraglichen Beschränkungen sowie Beschränkungen nach anwendbarem Recht und können unter bestimmten Umständen freigegeben werden.

Teilhabe an den Sicherheiten.....

Zur Festlegung der gegenseitigen Rechte der Gläubiger der Barzins-Schuldverschreibungen, der PIK-Schuldverschreibungen und anderer Verbindlichkeiten, die gleichrangig und *pro rata* mit den Barzins-Schuldverschreibungen und den PIK-Schuldverschreibungen besichert werden können, sowie der Gläubiger der Geänderten Senior-Kreditfazilität und bestimmter anderer Kreditfazilitäten, die durch die Sicherheiten zweitrangig besichert werden können, werden die Emittentin, die Garantinnen, der Treuhänder für die Barzins-Schuldverschreibungen, der Treuhänder für die PIK-Schuldverschreibungen und der Sicherheitentreuhänder einen Sicherheitenvertrag abschließen (das „**Master Collateral Agreement**“). Jeder Inhaber von Barzins-Schuldverschreibungen wird so behandelt werden, als habe er Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH zu seinem

Vertreter und zum Sicherheitentreuhänder für das *Master Collateral Agreement* (und die anderen Sicherheitendokumente) bestellt und als habe er den Bestimmungen und Bedingungen des *Master Collateral Agreements* zugestimmt. Das *Master Collateral Agreement* enthält Bestimmungen hinsichtlich der Vollstreckung aus den Sicherheiten und der Verwendung des Vollstreckungserlöses. Nach den Bestimmungen des *Master Collateral Agreements* können Inhaber der Barzins-Schuldverschreibungen ihre Rechte nicht direkt ausüben oder daraus vollstrecken. Infolgedessen können die Inhaber von Barzins-Schuldverschreibungen alleine den Sicherheitentreuhänder nicht dazu veranlassen, aus den Sicherheiten zu vollstrecken, einschließlich im Fall eines Kündigungsgrundes der Barzins-Schuldverschreibungen.

Garantien Vom Ausgabetag an werden die Verpflichtungen der Emittentin aus den Barzins-Schuldverschreibungen auf nicht nachrangiger Basis von der Escada (USA) Inc., der ESCADA (U.K.) Limited und der ESCADA (Asia) Limited (jede, eine „**Garantin**“) garantiert (die „**Garantie**“).

Die Garantien unterliegen bestimmten vertraglichen Beschränkungen sowie Beschränkungen nach anwendbarem Recht und können unter bestimmten Umständen freigegeben werden.

Rang der Garantien Jede Garantie für die Barzins-Schuldverschreibungen ist eine nicht nachrangige Verpflichtung der jeweiligen Garantin. Dementsprechend ist jede Garantie für die Barzins-Schuldverschreibungen:

- in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten dieser Garantin, die nicht nachrangig gegenüber der Garantie sind (einschließlich Verpflichtungen aus den PIK-Schuldverschreibungen, der Geänderten Senior-Kreditfazilität und den Alten Schuldverschreibungen, die nicht im Rahmen des Umtauschangebots eingereicht worden sind);
- in Bezug auf Zahlungsansprüche vorrangig gegenüber allen bestehenden und zukünftigen Verpflichtungen dieser Garantin, welche gegenüber der Garantie ausdrücklich nachrangig sind;
- effektiv nachrangig gegenüber besicherten Zahlungspflichten und anderen besicherten Verbindlichkeiten dieser Garantin bis zum Wert der Sicherheiten für diese Zahlungspflichten oder anderen Verbindlichkeiten; und
- effektiv nachrangig gegenüber allen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen), rückzahlbaren Aktien („disqualified stock“) und Vorzugsaktien jeder Tochtergesellschaft dieser Garantin, die nicht selbst Garantin ist.

Zusätzliche Beträge Alle Zahlungen auf die Barzins-Schuldverschreibungen oder eine Garantie für die Barzins-Schuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für gegenwärtige oder zukünftige Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder anderen behördlichen Gebühren (einschließlich Strafzahlungen, Zinsen und anderen damit verbundenen Verbindlichkeiten), die von oder für Länder, in denen die Emittentin oder die maßgebliche Garantin besteht oder

für Steuerzwecke ansässig ist, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, solche Einbehalte oder Abzüge sind gesetzlich vorgeschrieben. Ist in einem solchen Land ein Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben, zahlen die Emittentin und die Garantinnen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, damit die einem Inhaber der Barzins-Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge (einschließlich zusätzlicher Beträge) nach einem solchen Einbehalt oder Abzug nicht geringer sind als die Beträge, die dieser Inhaber erhalten hätte, wenn kein solcher Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre. Zur Klarstellung: In Bezug auf die von einer deutschen Zahlstelle (z.B. einer Bank oder einem Finanzdienstleistungsinstitut in Deutschland) einzubehaltende Abgeltungssteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag und, falls einschlägig, Kirchensteuer, werden keine zusätzlichen Beträge gezahlt.

Vorzeitige Rückzahlung	Die Emittentin kann die Barzins-Schuldverschreibungen jederzeit ganz oder teilweise zu einem Rückzahlungspreis von 100 % des Nennbetrags der Barzins-Schuldverschreibungen zuzüglich des gültigen Vorfälligkeitsaufschlags, jeweils zuzüglich ggf. bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen sowie zusätzlicher Beträge zurückzahlen.
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.....	Im Falle der Änderung bestimmter Umstände, die sich auf die Besteuerung auswirken, kann die Emittentin die Barzins-Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht nur teilweise, zu einem Rückzahlungspreis von 100 % ihres Nennbetrags zuzüglich bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen zurückzahlen.
Kontrollwechsel	Die Emittentin ist verpflichtet, bei Eintritt bestimmter Ereignisse, die einen Kontrollwechsel darstellen, (i) den Rückkauf aller ausstehender Barzins-Schuldverschreibungen zu einem Bar-Kaufpreis in Höhe von 101 % des Nennbetrags der Barzins-Schuldverschreibungen am Tag des Rückkaufs plus Zahlung aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen bis zum Tag des Rückkaufs anzubieten, oder (ii) die Rückzahlung der Barzins-Schuldverschreibungen nach den Bestimmungen über Vorzeitige Rückzahlung anzubieten.
Bestimmte Vertragspflichten	Unter anderem beschränkt die <i>Indenture</i> der Barzins-Schuldverschreibungen die Möglichkeit der Emittentin und ihrer Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften, • zusätzliche Verbindlichkeiten einzugehen oder zu garantieren und bestimmte Vorzugsaktien zu begeben; • bestimmte Sicherungsrechte zu begründen bzw. bestehen zu lassen; • bestimmte Zahlungen in Bezug auf die Aktien der Emittentin oder ihrer Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften zu leisten, darunter Dividenden und andere Ausschüttungen; • nachrangige Verbindlichkeiten oder Eigenkapital zurückzuzahlen oder zurückzukaufen; • bestimmte Investitionen zu tätigen; • Belastungen oder andere Beschränkungen in Bezug auf die Zahlung von Dividenden und anderen Ausschüttungen zu begründen, Darlehen auszureichen oder Vorschüsse zu

geben und Übertragungen von Vermögenswerten an die Emittentin oder eine Beschränkungen unterliegende Tochtergesellschaft zu begründen;

- bestimmte Vermögenswerte, darunter Anteile an Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften, zu verkaufen, zu vermieten oder zu übertragen;
- mit verbundenen Unternehmen bestimmte Transaktionen einzugehen;
- eine andere als die erlaubte Geschäftstätigkeit auszuüben;
- sich mit anderen Unternehmen zusammenzuschließen; und
- die Sicherungsrechte zugunsten der Inhaber der Barzins-Schuldverschreibungen zu beeinträchtigen.

Jede dieser Vertragspflichten unterliegt wesentlichen Ausnahmen und Einschränkungen.

Übertragungsbeschränkungen	Die Barzins-Schuldverschreibungen und die Garantien für die Barzins-Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem <i>U.S. Securities Act</i> oder den Wertpapiergesetzen anderer Länder registriert, ausgenommen wie nach deutschem oder irischem Recht für öffentliche Angebote in Deutschland und Irland erforderlich.
Kein bestehender Markt	Die Barzins-Schuldverschreibungen werden neue Wertpapiere sein, für die kein Markt besteht. Es gibt keine Gewährleistung dafür, dass sich ein aktiver Markt für die Barzins-Schuldverschreibungen entwickeln wird.
Börsennotierung	Die Notierung der Barzins-Schuldverschreibungen am <i>Global Exchange Market</i> der irischen Wertpapierbörse wird beantragt werden.
Auf die Barzins-Schuldverschreibungen, die <i>Indenture</i> für die Barzins-Schuldverschreibungen und die Garantien anwendbares Recht	Recht des US-Bundesstaates New York.
Auf die Sicherheitendokumente anwendbares Recht	Das <i>Master Collateral Agreement</i> unterliegt englischem Recht. Die anderen Sicherheitendokumente unterliegen dem jeweils darin beschriebenen lokalen Recht.
Treuhänder	The Bank of New York Mellon.
Registerstelle und Übertragungsstelle	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Sicherheitentreuhänder	Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH.
Hauptzahlungsstelle	The Bank of New York Mellon.

Zusammenfassung der Bedingungen der PIK-Schuldverschreibungen

Die PIK-Schuldverschreibungen werden den Regelungen einer neuen Indenture (Vertrag unter dem die PIK-Schuldverschreibungen ausgegeben werden und der die Bestimmungen der PIK-Schuldverschreibungen und die Rechtsverhältnisse zwischen den beteiligten Parteien festlegt, im US-amerikanischen Recht als „Indenture“ bezeichnet) zwischen der Emittentin, den Garantinnen und The Bank of New York Mellon als Treuhänder (die „**Indenture für die PIK-Schuldverschreibungen**“) unterliegen. Die folgenden Ausführungen sind eine Zusammenfassung bestimmter Bestimmungen der Indenture für die PIK-Schuldverschreibungen und der PIK-Schuldverschreibungen. Kopien des Musters der Indenture für die PIK-Schuldverschreibungen sind auf Anfrage bei der Umtauschstelle erhältlich.

Emittentin	ESCADA Aktiengesellschaft.
Angebotene Schuldverschreibungen	Im Jahr 2016 fällige, mit 17,5 % verzinste, nicht nachrangige, besicherte PIK-Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 25 Mio. mit Sachzinsverpflichtung („ <i>pay in kind</i> “) (die „ PIK-Schuldverschreibungen “). Der Gesamtnennbetrag ist abhängig von der Anzahl der Alten Schuldverschreibungen, die im Rahmen des Umtauschangebots von den Berechtigten Anleihegäubern eingereicht werden.
Ausgabedatum	Spätestens am dritten Werktag nach Ablauf der Angebotsfrist (das „ Ausgabedatum “).
Fälligkeit	15. Juli 2016.
Verzinsung und Zinszahlungstermine	Die PIK-Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz von 17,5 % per annum verzinst. Die Verzinsung beginnt mit dem Ausgabetag. Zinsen sind halbjährlich jeweils am 15. Januar und am 15. Juli eines Jahres nachträglich in der Form von zusätzlichen PIK-Schuldverschreibungen (<i>pay in kind</i>) zu zahlen. Der erste Zinszahlungstermin ist der 15. Januar 2010.
Form und Stückelung	Eine oder mehrere Globalurkunden mit Mindeststückelungen von EUR 1, und einem Vielfachen davon. Die als Zinsen zusätzlich auszugebenden PIK-Schuldverschreibungen werden auch in ganzzahligen Vielfachen von EUR 1 ausgegeben werden. Die PIK-Schuldverschreibungen können nur in Höhe eines Mindestnennbetrags von EUR 125 und darüber hinaus einem Vielfachen von EUR 1 übertragen werden.
Rang	Die PIK-Schuldverschreibungen sind nicht nachrangige, besicherte Verpflichtungen der Emittentin und sind • effektiv vorrangig gegenüber allen bestehenden und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin (einschließlich der Alten Schuldverschreibungen, die nicht im Rahmen des Umtauschangebots eingereicht worden sind) bis zum Wert der Sicherheiten für die PIK-Schuldverschreibungen; • in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin (einschließlich der Geänderten Senior-Kreditfazilität, den Alten Bankgarantien, den Barzins-Schuldverschreibungen und den Alten Schuldverschreibungen, die nicht im Rahmen des Umtauschangebots eingereicht worden sind); und • in Bezug auf Zahlungsansprüche vorrangig gegenüber allen bestehenden und zukünftigen Verpflichtungen der Emittentin, welche gegenüber den PIK-Schuldverschreibungen ausdrücklich nachrangig sind.

Die *Indenture* für die PIK-Schuldverschreibungen schränkt die Möglichkeit der Emittentin und ihrer Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften, einschließlich der Garantinnen, weitere Verbindlichkeiten einzugehen, ein, verbietet dies jedoch nicht.

Sicherheiten

Die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den PIK-Schuldverschreibungen werden mit erstrangigen Sicherungsrechten an (i) soweit rechtlich möglich und vorbehaltlich bestimmter weiterer Einschränkungen der Wortmarke „ESCADA“ und der Wort- und Bildmarke „ESCADA Sport“ sowie bestimmten weiteren Marken (einschließlich Wort- und Bildmarken), die den Begriff „ESCADA“ enthalten, aber nur soweit diese durch die Emittentin in der Klasse 25 der Internationalen Klassifikation von Waren und Dienstleistungen des Nizza-Abkommens (Bekleidungsstücke, Schuhwaren, Kopfbedeckungen) als nationale Marken in Deutschland, den Vereinigten Staaten, Russland, Spanien, Frankreich, Japan, Italien und dem Vereinigten Königreich (die „**Marken-Länder**“) registriert worden sind (einschließlich – soweit notwendig oder angemessen – dem damit verbundenen Goodwill), und/oder als internationale Registrierungen mit Schutz in den Marken-Ländern und/oder als europäische Gemeinschaftsmarke (jeweils auch in Klasse 25 (Bekleidungsstücke, Schuhwaren, Kopfbedeckung)) (die „**Marken-Sicherheiten**“), (ii) den gegenwärtigen und künftigen Anteilen an ESCADA (U.K.) Limited, ESCADA (Asia) Limited und Escada (USA) Inc. (mit Ausnahme von „*director’s qualifying shares*“, die nach dem jeweils anwendbaren Recht nicht verpfändet werden dürfen und eines Anteils an der ESCADA (U.K.) Limited, der gemeinsam von einem ihrer Geschäftsführer und der ESCADA AG gehalten wird) (die „**Anteils-Sicherheiten**“) und (iii) sämtlichen gegenwärtigen und zukünftigen Vorräten und Kundenforderungen und den daraus erzielten Erlösen der Escada (USA) Inc. (die „**US-Sicherheiten**“ und zusammen mit den Marken-Sicherheiten und den Anteils-Sicherheiten die „**Sicherheiten**“) besichert.

Die Sicherheiten, die die PIK-Schuldverschreibungen besichern, werden auch die Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Barzins-Schuldverschreibungen gleichrangig und *pro rata* besichern und können auch in Zukunft weitere nicht nachrangige Verbindlichkeiten gleichrangig und *pro rata* besichern. Die Sicherheiten unterliegen bestimmten vertraglichen Beschränkungen sowie Beschränkungen nach anwendbarem Recht und können unter bestimmten Umständen freigegeben werden.

Teilhabe an den Sicherheiten.....

Zur Festlegung der gegenseitigen Rechte der Gläubiger der PIK-Schuldverschreibungen, der Barzins-Schuldverschreibungen und anderer Verbindlichkeiten, die gleichrangig und *pro rata* mit den PIK-Schuldverschreibungen und den Barzins-Schuldverschreibungen besichert werden können, sowie der Gläubiger der Geänderten Senior-Kreditfazilität und bestimmter anderer Kreditfazilitäten, die durch die Sicherheiten zweitrangig besichert werden können, werden die Emittentin, die Garantinnen, der Treuhänder für die PIK-Schuldverschreibungen, der Treuhänder für die Barzins-Schuldverschreibungen und der Sicherheitentreuhänder einen Sicherheitenvertrag abschließen (das „**Master Collateral Agreement**“). Jeder Inhaber von PIK-Schuldverschreibungen wird so behandelt werden, als habe er Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH zu seinem Vertreter und zum Sicherheitentreuhänder für das *Master Collateral Agreement* (und die anderen Sicherheitendokumente) bestellt und als habe

er den Bestimmungen und Bedingungen des *Master Collateral Agreements* zugestimmt. Das *Master Collateral Agreement* enthält Bestimmungen hinsichtlich der Vollstreckung aus den Sicherheiten und der Verwendung des Vollstreckungserlöses. Nach den Bestimmungen des *Master Collateral Agreements* können Inhaber der PIK-Schuldverschreibungen ihre Rechte nicht direkt ausüben oder daraus vollstrecken. Infolgedessen können die Inhaber von PIK-Schuldverschreibungen alleine den Sicherheitentreuhänder nicht dazu veranlassen, aus den Sicherheiten zu vollstrecken, einschließlich im Fall eines Kündigungsgrundes der PIK-Schuldverschreibungen.

Garantien Vom Ausgabetag an werden die Verpflichtungen der Emittentin aus den PIK-Schuldverschreibungen auf nicht nachrangiger Basis von der Escada (USA) Inc., der ESCADA (U.K.) Limited und der ESCADA (Asia) Limited (jede, eine „**Garantin**“) garantiert (die „**Garantie**“).

Die Garantien unterliegen bestimmten vertraglichen Beschränkungen sowie Beschränkungen nach anwendbarem Recht und können unter bestimmten Umständen freigegeben werden.

Rangfolge der Garantien Jede Garantie für die PIK-Schuldverschreibungen ist eine nicht nachrangige Verpflichtung der jeweiligen Garantin. Dementsprechend ist jede Garantie für die PIK-Schuldverschreibungen

- in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten dieser Garantin, die nicht nachrangig gegenüber der Garantie sind (einschließlich Verpflichtungen aus den Barzins-Schuldverschreibungen, der Geänderten Senior-Kreditfazilität und den Alten Schuldverschreibungen, die nicht im Rahmen des Umtauschgebots eingereicht worden sind);
- in Bezug auf Zahlungsansprüche vorrangig gegenüber allen bestehenden und zukünftigen Verpflichtungen dieser Garantin welche gegenüber der Garantie ausdrücklich nachrangig sind;
- effektiv nachrangig gegenüber besicherten Zahlungspflichten und anderen besicherten Verbindlichkeiten dieser Garantin bis zum Wert der Sicherheiten für diese Zahlungspflichten oder anderen Verbindlichkeiten; und
- effektiv nachrangig gegenüber allen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen), rückzahlbaren Aktien („*disqualified stock*“) und Vorzugsaktien jeder Tochtergesellschaft dieser Garantin, die nicht selbst Garantin ist.

Zusätzliche Beträge Alle Zahlungen auf die PIK-Schuldverschreibungen oder eine Garantie für die PIK-Schuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für gegenwärtige oder zukünftige Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder anderen behördlichen Gebühren (einschließlich Strafzahlungen, Zinsen und anderen damit verbundenen Verbindlichkeiten), die von oder für Länder, in denen die Emittentin oder die maßgebliche Garantin besteht oder für Steuerzwecke ansässig ist, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, solche Einbehalte oder Abzüge sind gesetzlich vorgeschrieben. Ist in einem solchen Land ein Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben, zahlen die Emittentin und die

Garantinnen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, damit die einem Inhaber der PIK-Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge (einschließlich zusätzlicher Beträge) nach einem solchen Einbehalt oder Abzug nicht geringer sind als die Beträge, die dieser Inhaber erhalten hätte, wenn kein solcher Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre. Zur Klarstellung: In Bezug auf die von einer deutschen Zahlstelle (z.B. einer Bank oder einem Finanzdienstleistungsinstitut in Deutschland) einzubehaltende Abgeltungssteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag und, falls einschlägig, Kirchensteuer, werden keine zusätzlichen Beträge gezahlt.

Vorzeitige Rückzahlung Die Emittentin kann die PIK-Schuldverschreibungen jederzeit ganz oder teilweise zurückzahlen, und zwar zu einem Rückzahlungspreis der entweder (i) 130 % des Nennbetrags der zurückzuzahlenden PIK-Schuldverschreibungen oder (ii) 100 % des Nennbetrags der zurückzuzahlenden PIK-Schuldverschreibungen zuzüglich des gültigen Vorfälligkeitsaufschlags entspricht (je nachdem welcher der nach (i) und (ii) ermittelten Preise niedriger ist), jeweils zuzüglich ggf. bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen und zusätzlicher Beträge.

Die Emittentin kann nach eigener Wahl am oder vor dem 15. Juli 2012 jederzeit einmal oder mehrmals die PIK-Schuldverschreibungen ganz oder teilweise aus dem Nettobarerlös bestimmter Aktienemissionen zum Rückzahlungspreis von 120 % des Nennbetrags, zuzüglich bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen, zurückzahlen, sofern eine solche Rückzahlung innerhalb von 90 Tagen nach dem Tag der entsprechenden Aktienemission erfolgt.

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen..... Im Falle der Änderung bestimmter Umstände, die sich auf die Besteuerung auswirken, kann die Emittentin die PIK-Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht nur teilweise, zu einem Rückzahlungspreis von 100 % ihres Nennbetrags zuzüglich bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen zurückzahlen.

Kontrollwechsel Die Emittentin ist verpflichtet, bei Eintritt bestimmter Ereignisse, die einen Kontrollwechsel darstellen, (i) den Rückkauf aller ausstehender PIK-Schuldverschreibungen zu einem Bar-Kaufpreis in Höhe von 101 % des Nennbetrags der PIK-Schuldverschreibungen am Tag des Rückkaufs plus Zahlung aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen bis zum Tag des Rückkaufs anzubieten, oder (ii) die Rückzahlung der PIK-Schuldverschreibungen nach den Bestimmungen über Vorzeitige Rückzahlung anzubieten.

Bestimmte Vertragspflichten Die Vertragspflichten aus der *Indenture* für die PIK-Schuldverschreibungen entsprechen im Wesentlichen den Vertragspflichten aus der *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen.

Übertragungsbeschränkungen Die PIK-Schuldverschreibungen und die Garantien für die PIK-Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem *U.S. Securities Act* oder den Wertpapiergesetzen anderer Länder registriert, ausgenommen wie nach deutschem oder irischem Recht für öffentliche Angebote in Deutschland und Irland erforderlich.

Kein bestehender Markt	Die PIK-Schuldverschreibungen werden neue Wertpapiere sein, für die kein Markt besteht. Es gibt keine Gewährleistung dafür, dass sich ein aktiver Markt für die PIK-Schuldverschreibungen entwickeln wird.
Börsennotierung	Die Notierung der PIK-Schuldverschreibungen am <i>Global Exchange Market</i> der irischen Wertpapierbörse wird beantragt werden.
Auf die PIK-Schuldverschreibungen, die <i>Indenture</i> für die PIK-Schuldverschreibungen und die Garantien anwendbares Recht.....	Recht des US-Bundesstaates New York.
Auf die Sicherheitsdokumente anwendbares Recht	Das <i>Master Collateral Agreement</i> unterliegt englischem Recht. Die anderen Sicherheitendokumente unterliegen dem jeweils darin beschriebenen lokalen Recht.
Treuhänder.....	The Bank of New York Mellon.
Registerstelle und Übertragungsstelle	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Sicherheitentreuhänder	Wilmington Trust SP Services (Frankfurt) GmbH.
Hauptzahlungsstelle	The Bank of New York Mellon.

Wesentliche Unterschiede zwischen den Alten Schuldverschreibungen und den Neuen Schuldverschreibungen

Die nachfolgende Tabelle enthält einen kurzen zusammenfassenden Vergleich bestimmter wesentlicher Regelungen der Alten Schuldverschreibungen (nach Umsetzung der Vorgeschlagenen Änderungen) sowie der Neuen Schuldverschreibungen.

Wesentliche Regelungen	Alte Schuldverschreibungen	Barzins- Schuldverschreibungen	PIK- Schuldverschreibungen
Fälligkeit	1. April 2012	15. Juli 2014	15. Juli 2016
Zinsen	7 ½ % p.a. (berechnet auf der Basis eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit 30 Tagen). Zahlbar halbjährlich in bar nachträglich am 1. April und 1. Oktober eines jeden Jahres.	10 % p. a. (berechnet auf der Basis eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit 30 Tagen). Zahlbar halbjährlich in bar nachträglich jeweils am 15. Januar und 15. Juli eines jeden Jahres, beginnend am 15. Januar 2010.	17,5 % p.a. (berechnet auf der Basis eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit 30 Tagen). Zahlbar halbjährlich in Form zusätzlicher PIK-Schuldverschreibungen ("pay in kind") nachträglich jeweils am 15. Januar und 15. Juli eines jeden Jahres, beginnend am 15. Januar 2010.
Rang	Nicht nachrangige unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin. Alte Schuldverschreibungen sind in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und vorrangig gegenüber Verbindlichkeiten, welche gegenüber den Alten Schuldverschreibungen ausdrücklich nachrangig sind. Alte Schuldverschreibungen sind effektiv bis zum Wert der Sicherheiten nachrangig gegenüber den Neuen Schuldverschreibungen.	Nicht nachrangige besicherte Verpflichtungen der Emittentin. Barzins-Schuldverschreibungen sind in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und vorrangig gegenüber Verbindlichkeiten, welche gegenüber den Barzins-Schuldverschreibungen ausdrücklich nachrangig sind. Barzins-Schuldverschreibungen sind bis zum Wert der Sicherheiten effektiv vorrangig gegenüber bestehenden und zukünftigen unbesicherten Verbindlichkeiten (einschließlich der Alten Schuldverschreibungen).	Nicht nachrangige besicherte Verpflichtungen der Emittentin. PIK-Schuldverschreibungen sind in Bezug auf Zahlungsansprüche gleichrangig mit allen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und vorrangig gegenüber Verbindlichkeiten, welche gegenüber den PIK-Schuldverschreibungen ausdrücklich nachrangig sind. PIK-Schuldverschreibungen sind bis zum Wert der Sicherheiten effektiv vorrangig gegenüber bestehenden und zukünftigen unbesicherten Verbindlichkeiten (einschließlich der Alten Schuldverschreibungen).
Sicherheiten	Keine Sicherheiten.	Marken-Sicherheiten, Anteils-Sicherheiten und US-Sicherheiten. Die Sicherheiten besichern die Barzins-Schuldverschreibungen gleichrangig und <i>pro rata</i> mit den PIK-Schuldverschreibungen.	Marken-Sicherheiten, Anteils-Sicherheiten und US-Sicherheiten. Die Sicherheiten besichern die PIK-Schuldverschreibungen gleichrangig und <i>pro rata</i> mit den Barzins-Schuldverschreibungen.
Garantinnen	ESCADA (U.K.) Limited,	ESCADA (U.K.) Limited,	ESCADA (U.K.) Limited,

Wesentliche Regelungen	Alte Schuldverschreibungen	Barzins- Schuldverschreibungen	PIK- Schuldverschreibungen
	ESCADA (Asia) Limited, Escada (USA) Inc. und die PRIMERA Gesellschaften (PRIMERA GmbH & Co. KG, Apriori GmbH, Cavita GmbH, PRIMERA Retail GmbH, Laurel GmbH, BiBA GmbH und BiBA Mode GmbH).	ESCADA (Asia) Limited, Escada (USA) Inc. Die PRIMERA Gesellschaften werden nur dann zu zukünftigen Garantinnen, wenn sie nicht verkauft werden und nicht mehr den in <i>IFRS 5</i> enthaltenen Kriterien für die Einstufung als „für den Verkauf gehalten“ entsprechen.	ESCADA (Asia) Limited, Escada (USA) Inc. Die PRIMERA Gesellschaften werden nur dann zu zukünftigen Garantinnen, wenn sie nicht verkauft werden und nicht mehr den in <i>IFRS 5</i> enthaltenen Kriterien für die Einstufung als „für den Verkauf gehalten“ entsprechen.
Zusätzliche Beträge	Im Falle eines steuerlichen Einbehalts bzw. eines Abzugs von Zahlungen auf die Alten Schuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, zur Deckung der einbehaltenen bzw. abgezogenen Beträge zusätzliche Beträge zu zahlen.	Im Wesentlichen identisch.	Im Wesentlichen identisch.
Vorzeitige Rückzahlung	Am oder nach dem 1. April 2009: ganz oder teilweise mit einer Frist von 30 bis 60 Tagen zu den folgenden Preisen, beginnend am 1. April 2009. . . 103,750 % 2010. . . 101,875 % 2011. . . 100,000 %. Vor dem 1. April 2009: ganz oder teilweise mit einer Frist von 30 bis 60 Tagen zu 100 % des Nennbetrags zuzüglich des anwendbaren Vorfälligkeitsaufschlags, zuzüglich aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen. <u>Nach einer Aktienemission:</u> Vor oder am 1. April 2008 mit dem Nettobarerlös aus bestimmten Aktienangeboten in Höhe von bis zu 35 % der Alten Schuldverschreibungen zu einem Preis von 107,5 % innerhalb von 90 Tagen nach der Aktienemission. 65 % des ursprünglichen Nennbetrags der Alten Schuldverschreibungen muss weiterhin ausstehen.	Zu jeder Zeit ganz oder teilweise mit einer Frist von 30 bis 60 Tagen zu einem Preis von 100 % des Nennbetrags zuzüglich des anwendbaren Vorfälligkeitsaufschlags, zuzüglich aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen. <u>Nach einer Aktienemission:</u> nicht anwendbar.	Zu jeder Zeit ganz oder teilweise mit einer Frist von 30 bis 60 Tagen zu einem Preis, der entweder (i) 130 % des Nennbetrags der zurückzuzahlenden PIK-Schuldverschreibungen oder (ii) 100 % des Nennbetrags der zurückzuzahlenden PIK-Schuldverschreibungen zuzüglich des anwendbaren Vorfälligkeitsaufschlags entspricht (je nachdem welcher der nach (i) und (ii) ermittelten Preise niedriger ist), jeweils zuzüglich aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen und zusätzlicher Beträge. <u>Nach einer Aktienemission:</u> Vor oder am 15. Juli 2012 ganz oder teilweise aus dem Nettobarerlös aus bestimmten Aktienemissionen zu einem Preis von 120 % innerhalb von 90 Tagen nach der Aktienemission.

Wesentliche Regelungen	Alte Schuldverschreibungen	Barzins- Schuldverschreibungen	PIK- Schuldverschreibungen
	Tax call: Ganz, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von 30 bis 60 Tagen zum Nennbetrag, wenn Veränderungen des Steuerrechts eine zusätzliche Zahlung aufgrund von einbehaltenen Steuern erfordern.	Tax call: im Wesentlichen identisch.	Tax call: im Wesentlichen identisch.
Wechsel der Kontrolle	Im Falle eines Wechsels der Kontrolle bei der ESCADA AG muss die Emittentin entweder den Rückkauf der Alten Schuldverschreibungen zu 101 % des Nennbetrags oder die vorzeitige Rückzahlung nach Maßgabe der Bestimmungen über vorzeitige Rückzahlungen anbieten; gilt nicht für einen Wechsel der Kontrolle, an dem Erlaubte Inhaber beteiligt sind. Erlaubte Inhaber sind HMD Partners LP, HMD Investment Partners LP oder ein von diesen Parteien verwalteter Investmentfonds, Ley Beteiligungsverwaltungs GmbH und Herr Wolfgang Ley.	Im Wesentlichen identisch; gilt nicht für einen Wechsel der Kontrolle, an dem Erlaubte Inhaber beteiligt sind, die nicht mit denen nach den Alten Schuldverschreibungen identisch sind. Erlaubte Inhaber sind Wolfgang Herz, BO-DO Vermögensverwaltung GmbH, Kol HoldCo Vermögensverwaltung GmbH, Michael Herz, MPS Erste Vermögensverwaltung GmbH und monacada Holding GmbH.	Im Wesentlichen identisch; gilt nicht für einen Wechsel der Kontrolle, an dem Erlaubte Inhaber beteiligt sind, die nicht mit denen nach den Alten Schuldverschreibungen identisch sind. Erlaubte Inhaber sind Wolfgang Herz, BO-DO Vermögensverwaltung GmbH, Kol HoldCo Vermögensverwaltung GmbH, Michael Herz, MPS Erste Vermögensverwaltung GmbH und monacada Holding GmbH.

Wesentliche Regelungen	Alte Schuldverschreibungen	Barzins- Schuldverschreibungen	PIK- Schuldverschreibungen
Vertragliche Beschränkungen	Die <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen sieht vor, dass die meisten vertraglichen Beschränkungen und Verpflichtungen und Kündigungsgründe mit mehrheitlicher Zustimmung der Inhaber der Alten Schuldverschreibungen aufgehoben werden können. Die Emittentin macht von dieser in der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen vorgesehenen Möglichkeit Gebrauch, um ihre operative und finanzielle Flexibilität zu steigern und auszuschließen, dass sie nach der Ausgabe der Neuen Schuldverschreibungen zwei verschiedenen, sich möglicherweise widersprechenden Regelungssystemen unterworfen ist. Gleichzeitig mit dem Umtauschangebot fordert die Emittentin die berechtigten Inhaber zur Zustimmung zu den Vorgeschlagenen Änderungen der Alten Schuldverschreibungen und der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen auf. Die Vorgeschlagenen Änderungen heben im Wesentlichen alle vertraglichen Beschränkungen, bestimmte Kündigungsgründe und bestimmte Verpflichtungen und Rechte unter den Alten Schuldverschreibungen und der <i>Indenture</i> für die Alten Schuldverschreibungen auf.	Sowohl für die Barzins-Schuldverschreibungen als auch für die PIK-Schuldverschreibungen: Einschränkungen der Fähigkeit der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften u.a., • zusätzliche Verbindlichkeiten aufzunehmen oder zu garantieren und Vorzugsaktien auszugeben; • bestimmte Sicherungsrechte zu begründen; • bestimmte Zahlungen zu leisten, einschließlich Dividenden oder sonstige Zahlungen auf die Anteile an der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften; • nachrangige Verbindlichkeiten oder Eigenkapital vorzeitig zurückzuzahlen; • bestimmte Investitionen zu tätigen; • die Zahlung von Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen, die Ausreichung von Darlehen oder Vorschüssen und Vermögensübertragungen an die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften zu belasten oder zu beschränken; • bestimmte Vermögenswerte, einschließlich Anteile an Tochtergesellschaften, zu übertragen, zu verkaufen oder zu vermieten; • mit verbundenen Unternehmen bestimmte Transaktionen einzugehen; • eine nicht zulässige Geschäftstätigkeit aufzunehmen; • sich mit anderen Unternehmen zusammenzuschließen; • die Sicherungsrechte zugunsten der Inhaber der Neuen Schuldverschreibungen zu beeinträchtigen. Alle diese Beschränkungen unterliegen wesentlichen Ausnahmen und Qualifizierungen.	
Kündigungsgründe	Marktübliche Kündigungsgründe, jedoch heben die Vorgeschlagenen Änderungen bestimmte	Sowohl für die Barzins-Schuldverschreibungen als auch für die PIK-Schuldverschreibungen: Marktübliche Kündigungsgründe einschließlich Kündigungsgründe im Falle der Verletzung von Verpflichtungen, dem Verzug mit Verbindlichkeiten	

Wesentliche Regelungen	Alte Schuldverschreibungen	Barzins- Schuldverschreibungen	PIK- Schuldverschreibungen
	Kündigungsgründe im Falle der Verletzung von Verpflichtungen, dem Verzug mit Verbindlichkeiten gegenüber Dritten und der Nichtzahlung auf rechtskräftige Urteile auf.	gegenüber Dritten und der Nichtzahlung auf rechtskräftige Urteile.	
Übertragungs- beschränkungen	Die Alten Schuldverschreibungen sind nicht nach dem <i>U.S. Securities Act</i> registriert und dürfen nicht in den Vereinigten Staaten oder an oder für Rechnung von U.S.-Staatsbürgern angeboten oder verkauft werden, mit Ausnahme bestimmter Ausnahmetatbestände von dem <i>U.S. Securities Act</i> oder in Transaktionen die nicht dem <i>U.S. Securities Act</i> unterliegen.	Im Wesentlichen gleich.	Im Wesentlichen gleich.

Wesentliche Unterschiede zwischen den Vertragspflichten der Alten Schuldverschreibungen vor deren Aufhebung durch die Vorgeschlagenen Änderungen und den Vertragspflichten der Neuen Schuldverschreibungen

Die *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen und die *Indenture* für die PIK-Schuldverschreibungen enthalten vertragliche Beschränkungen, die den in der *Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen enthaltenen vertraglichen Beschränkungen vor deren Aufhebung durch die Vorgeschlagenen Änderungen ähnlich sind. Es bestehen jedoch zwischen den Vertragspflichten der *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen und der *Indenture* für die PIK-Schuldverschreibungen und denen der Alten Schuldverschreibung im Hinblick auf Ausnahmen und Einschränkungen wesentliche Unterschiede, und zwar insbesondere in Bezug auf den Euro-Betrag bestimmter Ausnahmen. Diese Unterschiede existieren insbesondere, aber nicht nur, im Hinblick auf die folgenden Vertragspflichten gemäß der *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen und der *Indenture* für die PIK-Schuldverschreibungen:

— „Einschränkungen im Hinblick auf Verbindlichkeiten“

- Das Eingehen von Verbindlichkeiten ist zulässig, wenn eine „*adjusted consolidated fixed charges coverage ratio*“ von mindestens 2,0 zu 1,0 vorliegt; und für das Eingehen von nicht nachrangigen besicherten Verbindlichkeiten ist darüber hinaus ein Verhältnis der konsolidierten, nicht nachrangigen besicherten Verbindlichkeiten zu konsolidiertem EBITDA von unter 3,0 zu 1,0 erforderlich;
- Das Eingehen von Verbindlichkeiten zur Finanzierung des Kaufpreises von Sachanlagen und für kapitalisierte Leasingverbindlichkeiten ist in Höhe von insgesamt EUR 30 Mio. zulässig;

- Sonstige Kreditfazilitäten (nicht beschränkt auf Betriebsmittelkreditlinien) sind insgesamt bis zum höheren der beiden folgenden Beträge zulässig: (i) EUR 60 Mio. bzw. (ii) 20 % des Konzernumsatzerlöses der letzten vier aufeinanderfolgenden und vor dem Zeitpunkt der Feststellung beendeten Quartale;
 - Sonstige Verbindlichkeiten in Höhe von insgesamt EUR 30 Mio. sind zulässig.
- „Einschränkungen im Hinblick auf Beschränkungen unterliegenden Zahlungen“
- Zulässige Investitionen umfassen Investitionen der Emittentin oder von Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften in (1) assoziierte Unternehmen, die keine Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaften sind und deren hauptsächliche Geschäftstätigkeit eine erlaubte Geschäftstätigkeit ist, oder (2) Franchisenehmer der Emittentin, deren hauptsächliche Geschäftstätigkeit eine erlaubte Geschäftstätigkeit ist, welche zusammen mit allen anderen Investitionen gemäß dieser Erlaubnis den folgenden Betrag nicht übersteigt: (i) während des Zeitraums vom Ausgabedatum der Neuen Schuldverschreibungen bis zum zweiten Jahrestag des Ausgabedatums der Neuen Schuldverschreibungen EUR 10 Mio. und (ii) nach dem zweiten Jahrestag des Ausgabedatums EUR 30 Mio.
 - Die Emittentin ist berechtigt, einen Betrag bis zu einer Höhe von maximal 50 % (bzw. einen nach geltendem Recht vorgeschriebenen höheren Prozentsatz) des für das vorangegangene Geschäftsjahr gemäß HGB festgestellten ausschüttbaren Gewinns als Bardividende auf ihre Aktien zu erklären und auszuzahlen.
- „Einschränkungen im Hinblick auf Sicherungsrechte“
- Zulässige Sicherungsrechte und Belastungen umfassen (1) Sicherungsrechte, die Verbindlichkeiten von assoziierten Unternehmen, die eine erlaubte Geschäftstätigkeit betreiben, aus Mietverträgen für neue Läden besichern und die folgende Beträge nicht übersteigen: (i) vom Ausgabedatum der Neuen Schuldverschreibungen bis zum zweiten Jahrestag des Ausgabedatums der Neuen Schuldverschreibungen EUR 10 Mio. an gleichzeitig ausstehenden Verbindlichkeiten und (ii) nach dem zweiten Jahrestag des Ausgabedatums EUR 30 Mio. an gleichzeitig ausstehenden Verbindlichkeiten; und (2) Sicherungsrechte auf Lagerbestände (abgesehen von US-Sicherheiten), Sachanlagen und Forderungen (abgesehen von den US-Sicherheiten) zur Sicherung von Verbindlichkeiten unter (a) der Geänderten Senior-Kreditfazilität und (b) nicht nachrangigen, alternativ besicherten Kreditfazilitäten insgesamt bis zum höheren der beiden folgenden Beträge: (i) EUR 60 Mio. bzw. (ii) 20 % des Konzernumsatzerlöses der letzten vier aufeinander folgenden und vor dem Zeitpunkt der Feststellung beendeten Geschäftsquartale.
- „Einschränkungen im Hinblick auf den Verkauf von Vermögenswerten und von Anteilen an Tochtergesellschaften“
- Die Vergütung für den Verkauf von Vermögenswerten kann in Form bestimmter börsengängiger Wertpapiere erfolgen;
 - Der Verkauf von Forderungen im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs, einschließlich Factoring-Transaktionen im normalen Geschäftsbetrieb, stellt keinen Verkauf von Vermögenswerten dar;
 - Diejenigen Ersatz-Vermögenswerte, die mit dem Erlös aus dem Verkauf der Vermögenswerte erworben werden können, umfassen alle Vermögenswerte oder Sachanlagen, die gemäß IFRS als Vermögenswert berücksichtigt werden.
- „Einschränkungen im Hinblick auf Transaktionen mit verbundenen Unternehmen“
- Darlehen und Vorschüsse oder Garantien für Darlehen von Dritten an Mitarbeiter und Mitglieder der Verwaltungsorgane der Emittentin oder einer Beschränkungen unterliegenden Tochtergesellschaft sind der Höhe nach auf insgesamt EUR 1 Mio. hinsichtlich aller gleichzeitig ausstehender, nach dem Ausgabetag ausgereichter Darlehen und Vorschüsse beschränkt.

Zusammenfassung der Informationen über die Garantinnen

Escada (USA) Inc., ESCADA (Asia) Limited und ESCADA (U.K.) Limited (jeweils eine „Garantin“ und zusammen die „Garantinnen“) garantieren als Tochtergesellschaften der ESCADA AG auf nicht nachrangiger Basis die Verpflichtungen aus den Neuen Schuldverschreibungen (die „Garantie“). Die Garantinnen haben die Bedingungen der *Indenture* für die Barzins-Schuldverschreibungen und der *Indenture* für die PIK-Schuldverschreibungen unterzeichnet und sich diesen unterworfen. Die jeweilige Garantie der Tochtergesellschaften wurde vor Gewährung durch Beschluss des Vorstands und/oder Aufsichtsrats (bzw. der entsprechenden Gremien) einer jeden Garantin genehmigt.

Escada (USA) Inc.

Escada (USA) Inc. ist eine am 19. Februar 1987 nach dem Recht des US-Bundesstaats Delaware errichtete Aktiengesellschaft. Escada (USA) Inc. ist beim *Secretary of State* des US-Bundesstaats Delaware unter der Nr. 2117971 registriert. Der eingetragene Sitz der Escada (USA) Inc. im US-Bundesstaat Delaware ist Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA. Ihre Geschäftszentrale ist 1412 Broadway, New York, New York 10018, USA.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Zusammenfassung ausgewählter historischer Finanzdaten der Escada (USA) Inc. Die Finanzdaten stammen aus den Abschlüssen der Escada (USA) Inc. für die Geschäftsjahre 2007/2008 und 2006/2007, die gemäß den vom *International Accounting Standards Board (IASB)* herausgegebenen IFRS erstellt wurden. Die Jahresabschlüsse wurden von PricewaterhouseCoopers LLP geprüft, die für beide Berichtszeiträume einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat.

	Für das am 31. Oktober endende Geschäftsjahr	
	2008	2007
	(in Tausend USD) (geprüft)	
Ausgewählte Daten der Gewinn- und Verlustrechnung:		
Umsatzerlöse	107.516	140.438
EBITDA	(6.746)	6.312
Gewinn (Verlust) nach Steuern	(23.970)	(11)
Ausgewählte Daten der Kapitalflussrechnung		
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	7.648	17.113
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	(7.287)	(5.970)
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	0	(10.000)
Ausgewählte Bilanzdaten:		
Summe Vermögenswerte	50.352	63.859
Summe Verbindlichkeiten	40.948	30.485
Eigenkapital	9.404	33.374

ESCADA (Asia) Limited

ESCADA (Asia) Limited ist eine am 13. Januar 1989 in Hongkong unter der Nr. 238660 errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Der eingetragene Sitz der ESCADA (Asia) Limited ist 20/F, East Warwick House, Taikoo Place, 979 King's Road, Hongkong.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Zusammenfassung ausgewählter historischer Finanzdaten der ESCADA (Asia) Limited. Die Finanzdaten stammen aus den Abschlüssen der ESCADA (Asia) Limited für die Geschäftsjahre 2007/2008 und 2006/2007, die gemäß den vom *International Accounting Standards Board (IASB)* herausgegebenen IFRS erstellt wurden. Die Abschlüsse wurden von Shu Lun Pan Horwath Hong Kong CPA Limited (seit dem 1. Mai 2009 unter Shu Lun Pan Hong Kong CPA Limited firmierend) geprüft, die für beide Berichtszeiträume einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat.

	Für das am 31. Oktober endende Geschäftsjahr	
	2008	2007
	(in Tausend HKD) (geprüft)	
Ausgewählte Daten der Gewinn- und Verlustrechnung:		
Umsatzerlöse	219.882	243.916
EBITDA	12.589	(4.772)
Gewinn (Verlust) nach Steuern	9.513	(66.453)
Ausgewählte Daten der Kapitalflussrechnung:		
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	18.844	5.693
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	(11.508)	(20.395)
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	(20.028)	19.813
Ausgewählte Bilanzdaten:		
Summe Vermögenswerte	121.845	116.589
Summe Verbindlichkeiten	112.739	116.996
Eigenkapital	9.106	(407)

ESCADA (U.K.) Limited

ESCADA (U.K.) Limited ist eine am 13. Dezember 1989 nach englischem Recht errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Die Gesellschaft ist beim Companies House unter der Nr. 1777774 eingetragen. Ihr eingetragener Sitz ist 6 Cavendish Place, London, W1G 9NB, Vereinigtes Königreich.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Zusammenfassung ausgewählter historischer Finanzdaten der ESCADA (U.K.) Limited. Die Finanzdaten stammen aus den Abschlüssen der ESCADA (U.K.) Limited für die Geschäftsjahre 2007/2008 und 2006/2007, die gemäß den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung des Vereinigten Königreichs erstellt wurden. Die Jahresabschlüsse wurden von Horwath Clark Whitehill LLP geprüft, die für beide Berichtszeiträume einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk ausgestellt hat.

	Für das am 31. Oktober endende Geschäftsjahr	
	2008	2007
	(in Tausend £) (geprüft)	
Ausgewählte Daten der Gewinn- und Verlustrechnung:		
Umsatzerlöse	9.550	8.529
EBITDA	(635)	(3)
Gewinn (Verlust) nach Steuern	(2.364)	(2.249)
Ausgewählte Daten der Kapitalflussrechnung:		
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	1.622	3.091
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	0	0
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	(1.315)	(1.543)
Ausgewählte Bilanzdaten:		
Summe Vermögenswerte	4.156	3.948
Summe Verbindlichkeiten	19.104	22.765
Eigenkapital	(14.948)	(18.817)

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Risiken im Zusammenhang mit den jüngsten Ergebnissen und den Restrukturierungsmaßnahmen des ESCADA Konzerns

- Der ESCADA Konzern hat in jüngster Vergangenheit erhebliche Verluste erlitten, ist nicht mehr in der Lage, sich durch seine operative Geschäftstätigkeit zu finanzieren und verfügt im Rahmen bestehender Kreditvereinbarungen über äußerst begrenzte Finanzmittel. Gelingt es dem Konzern nicht, seine operativen und finanziellen Restrukturierungsmaßnahmen erfolgreich durchzuführen, droht ihm wahrscheinlich die Insolvenz.
- Für das Überleben des ESCADA Konzerns ist die erfolgreiche Umsetzung seines Restrukturierungskonzepts unerlässlich.
- Es bestehen erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des ESCADA Konzerns zum Fortbestand des Konzerns (*going concern*).
- Es ist möglich, dass weder der Umtausch der Alten Schuldverschreibungen noch die Mittel, die die Emittentin aus dem Bezugsrechtsangebot erhält, noch die im Rahmen einer geänderten Senior-Kreditfazilität verfügbaren Avalkredite ausreichen, um der Emittentin die Fortführung ihres Geschäfts bis zur Rückkehr zur Profitabilität zu ermöglichen.
- Die Emittentin hält derzeit nicht die in ihren Kreditfazilitäten enthaltene Verpflichtung zur Einhaltung bestimmter Finanzrelationen ein. Aufgrund dieser Nichteinhaltung könnten die Kreditgeber die sofortige Rückzahlung der ausstehenden Beträge und die Barhinterlegung der Avale für die im Rahmen der Finanzierungsvereinbarung eingeräumten Garantien verlangen.
- Die Emittentin kann möglicherweise die Voraussetzungen für eine Verlängerung der Senior-Kreditfazilität nicht erfüllen oder deren Kündigung nicht verhindern, was am 30. Dezember 2009 oder danach zu ihrer Insolvenz führen könnte.
- Die Liquidität des ESCADA Konzerns beruhte zum Großteil auf einer Senior-Kreditfazilität, die nicht mehr in Anspruch genommen werden kann. Falls es der Emittentin nicht bald gelingt, eine ausreichende Anschlussfinanzierung zu erhalten, wird dies ihre Neuausrichtung negativ beeinflussen und sie wird nicht in der Lage sein, ihre betrieblichen Aufwendungen zu finanzieren.
- Die Ratings der Emittentin wurden herabgestuft und aufgrund der Finanzlage der Emittentin sowie der Bedingungen ihrer Kreditfazilität und Alten Schuldverschreibungen ist der finanzielle und operative Handlungsspielraum der Emittentin eingeschränkt.
- Die Emittentin sieht sich Risiken im Zusammenhang mit dem Verkauf und der Wertberichtigung des Segments PRIMERA ausgesetzt.
- Sollten die gegen die Beschlüsse der Hauptversammlung vom 28. April 2009 erhobenen Klagen nicht beigelegt werden können, wird die finanzielle Restrukturierung der Emittentin fehlschlagen und der ESCADA Konzern könnte insolvent werden.
- Sollte die Emittentin im Zuge der Restrukturierung Mitarbeiter verlieren und sollte es ihr nicht gelingen, qualifizierte Mitarbeiter an sich zu binden bzw. zu finden, so könnte dies negative Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit haben.

Branchenbezogene Risiken

- Der ESCADA Konzern wird sowohl auf internationaler als auch auf nationaler Ebene von politischen und wirtschaftlichen Bedingungen sowie deren Auswirkungen auf das Konsumverhalten beeinflusst. Der globale Konjunkturerinbruch und die weltweite Rezession haben zu einer Abnahme der Konsumbereitschaft der Kunden sowie einer Veränderung des Konsumverhaltens geführt. Der Nachfragerückgang und Konjunkturschwankungen können sich weiterhin nachteilig auf den ESCADA Konzern auswirken.
- Das Marktumfeld des ESCADA Konzerns ist durch harten Wettbewerb gekennzeichnet.
- Das Ergebnis des ESCADA Konzerns ist erheblichen saisonalen Schwankungen ausgesetzt.
- Das Auslandsgeschäft kann durch viele Faktoren, insbesondere Veränderungen der politischen und rechtlichen Rahmenbedingungen, beeinflusst werden.

Unternehmensbezogene Risiken

- Der Erfolg des ESCADA Konzerns ist wesentlich von der Stärke seiner Marken abhängig.
- Der ESCADA Konzern ist darauf angewiesen, Modetrends und den Geschmack der Kundinnen rechtzeitig und zutreffend zu antizipieren.
- Die Emittentin ist für ihr zukünftiges Wachstum darauf angewiesen, ihren Kundenkreis beizubehalten und zu erweitern.
- Die Emittentin ist im Zusammenhang mit den in ihren eigenen Geschäften erwirtschafteten Umsätzen Risiken ausgesetzt.
- Wenn Multimarken-Einzelhändler oder ESCADA-Franchise-Partner nicht erfolgreich ESCADA-Produkte absetzen können, könnten sie sich dazu entschließen, keine ESCADA-Produkte mehr zu vertreiben. Die Emittentin könnte auch gezwungen sein, eine Margen-Garantie zu gewähren.
- Die Emittentin ist von ausgewählten Lieferanten und Sub-Unternehmen abhängig. Der Ausfall eines Hauptlieferanten oder Sub-Unternehmens oder die Unmöglichkeit, neue und verlässliche Lieferanten zu finden, könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Emittentin haben.
- Der ESCADA Konzern ist davon abhängig, dass seine Lizenzpartner die Produkte rechtzeitig, in ausreichender Menge und in hochwertiger Qualität herstellen. Er hat nur teilweise Einfluss auf den Vertrieb und die Preisgestaltung der von ihm lizenzierten Produkte.
- Produktionsstörungen bzw. Störungen in der Vertriebskette können sich nachteilig auf die pünktliche Lieferung von Produkten des ESCADA Konzern auswirken.
- Die Arbeitsbedingungen bei Lieferanten oder Sub-Unternehmen oder die Nichtbeachtung rechtlicher Vorschriften bei der Pelzbeschaffung können sich negativ auf das Image der Emittentin auswirken.
- Rechtsstreitigkeiten zwischen der Emittentin und Dritten um die Verletzung gewerblicher Schutzrechte können langwierig und kostenintensiv sein, und auch unberechtigte Vorwürfe betreffend die Verletzung von Schutzrechten können der Marke ESCADA schaden.
- Das Geschäft des ESCADA Konzerns könnte nachteilig beeinflusst werden, sofern es dem Konzern nicht gelingen sollte, seine Marken und Warenzeichen zu schützen.
- Der ESCADA Konzern ist Risiken aus Wechselkursschwankungen ausgesetzt.
- Hauptaktionäre der ESCADA AG können einen wesentlichen Einfluss auf den ESCADA Konzern ausüben und ihre Interessen könnten nicht immer mit den Interessen anderer Aktionäre übereinstimmen.
- Es ist möglich, dass der ESCADA Konzern zusätzliche Steuern für zurückliegende und zukünftige Veranlagungszeiträume zahlen muss. Änderungen des Steuerrechts bzw. in der Steuerrechtsprechung können sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie die Finanz- und Ertragslage des ESCADA Konzerns auswirken.
- Der Umtausch der Alten Schuldverschreibungen könnte zu einem zu versteuernden Restrukturierungsgewinn führen.
- Die Änderung der Aktionärszusammensetzung und/oder der Umtausch der Alten Schuldverschreibungen könnte zu einem vollständigen Verlust und/oder Gebrauch von steuerlichen Verlusten und steuerlichen Verlustvorträgen führen.
- Die ESCADA AG könnte trotz Verlusten zur Zahlung von Ertragsteuern verpflichtet sein.

Risiken und Erwägungen im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot und dem Zustimmungsverlangen

- Nach Durchführung des Umtauschangebots sind Zahlungsansprüche in Bezug auf die Alten Schuldverschreibungen gegenüber Zahlungsansprüchen in Bezug auf die Neuen Schuldverschreibungen bis zum Wert der für die Neuen Schuldverschreibungen bestellten Sicherheiten effektiv nachrangig.

- Die Durchführung des Umtauschangebots führt zu einem geringeren Handelsvolumen der Alten Schuldverschreibungen, was sich nachteilig auf den Markt für die Alten Schuldverschreibungen auswirken kann.
- Die Vorgeschlagenen Änderungen der *Indenture* für die Alten Schuldverschreibungen verringern den Schutz der Inhaber der Alten Schuldverschreibungen.
- Wenn die Vorgeschlagenen Änderungen der Alten Schuldverschreibungen durchgeführt werden, muss die Emittentin den Inhabern der Alten Schuldverschreibungen nicht länger Jahresberichte und sonstige Berichte zukommen lassen.
- Das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen sind Bedingungen unterworfen, deren Nicht-Eintritt zur Beendigung, Änderung oder Verzögerung des Umtauschangebots und des Zustimmungsverlangens führen kann.
- Die im Umtauschangebot angebotene Gegenleistung beruht nicht auf einer unabhängigen Bewertung der Alten Schuldverschreibungen, der Neuen Schuldverschreibungen oder der die Neuen Schuldverschreibungen besichernden Sicherheiten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, Alte Schuldverschreibungen zu kaufen oder zurückzunehmen.
- Wenn das Umtauschangebot und das Zustimmungsverlangen durchgeführt werden, werden die bestehenden Ratings für die Alten Schuldverschreibungen möglicherweise nicht beibehalten.
- Möglicherweise entwickelt sich kein aktiver Markt für die Neuen Schuldverschreibungen, was die Fähigkeit der Inhaber, die Neuen Schuldverschreibungen zu veräußern, beeinträchtigen würde.

Risiken für die Inhaber der im Umtauschangebot ausgegebenen Neuen Schuldverschreibungen

- Die Emittentin kann möglicherweise die Voraussetzungen für eine Verlängerung der Geänderten Senior-Kreditfazilität nicht erfüllen oder deren Kündigung nicht verhindern, was am 30. Dezember 2009 oder kurz danach zu ihrer Insolvenz führen könnte. In diesem Fall kann es sein, dass der Insolvenzverwalter die Sicherheitenbestellung für die Neuen Schuldverschreibungen anfecht.
- Die derzeitigen Liquiditätsengpässe der Emittentin, die unter anderem auf die jüngst erlittenen erheblichen Verluste und die Nicht-Einhaltung bestimmter Verpflichtungen aus ihrer Senior-Kreditfazilität zurückzuführen sind, sowie ihre erhebliche Schuldenlast schränken die finanzielle und operative Flexibilität der Emittentin ein.
- Der Emittentin stehen unter Umständen keine ausreichenden Barmittel zur Verfügung, um ihre Schulden zu bedienen. Ihre Fähigkeit, Barmittel zu generieren, hängt von vielen Faktoren ab, welche die Emittentin zum Teil nicht beeinflussen kann.
- Die in den Finanzierungsvereinbarungen der Emittentin enthaltenen Verpflichtungen und Auflagen schränken ihre finanzielle und operative Flexibilität erheblich ein.
- Die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften (einschließlich der Garantinnen) können weitere Verbindlichkeiten aufnehmen, die durch andere Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert werden, die nicht als Sicherheit für die Neuen Schuldverschreibungen dienen. Ansprüche in Bezug auf die Neuen Schuldverschreibungen werden gegenüber Ansprüchen in Bezug auf solche weiteren Verbindlichkeiten bis zum Wert der anderen Vermögenswerte, welche die weiteren Verbindlichkeiten besichern, im Ergebnis nachrangig sein.
- Die Neuen Schuldverschreibungen sind gegenüber den Gläubigern und etwaigen Vorzugs-Anteilseignern derjenigen Tochtergesellschaften der Emittentin, die keine Garantinnen sind, strukturell nachrangig.
- Die Emittentin wird auf Ausschüttungen von ihren Tochtergesellschaften angewiesen sein, um Zinszahlungen auf die Neuen Schuldverschreibungen leisten und die Neuen Schuldverschreibungen zurückzahlen zu können.
- Im Falle bestimmter Ereignisse, welche einen Kontrollwechsel begründen, ist die Emittentin möglicherweise nicht in der Lage, die für den Rückkauf der Neuen Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zu bekommen.

- Es kann für die Inhaber der Neuen Schuldverschreibungen schwierig sein, ihre Rechte gegen den Vorstand der Emittentin durchzusetzen.
- Die Übertragbarkeit der Neuen Schuldverschreibungen ist beschränkt.

Risiken im Hinblick auf die Garantien und Sicherheiten

- Die Garantinnen unterliegen im Wesentlichen denselben Risiken wie der ESCADA Konzern als Ganzes.
- Gesetze betreffend die Anfechtbarkeit vor und in der Insolvenz können sich nachteilig auf die Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Garantien und der Sicherheiten auswirken.
- Die Garantien können durch geltendes Recht erheblich eingeschränkt oder bestimmten Beschränkungen oder Einwendungen ausgesetzt sein.
- Die Garantinnen haften auch gleichrangig für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus der Geänderten Senior-Kreditfazilität und aus den Alten Schuldverschreibungen; sie können auch gleichrangig für nicht nachrangige sonstige Verbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften haften, einschließlich alternativ besicherter Kreditfazilitäten, soweit es welche gibt.
- Die Kreditgeber unter der Geänderten Senior-Kreditfazilität haben keine Verpflichtung, die Garantinnen im Falle einer Verwertung der Anteils-Sicherheiten an den Tochtergesellschaften freizugeben. Der Wert der Anteils-Sicherheiten kann dadurch erheblich reduziert sein.
- Auf Grund der Haftung der Sicherheiten zugunsten von bestimmten zukünftigen nach den *Indentures* und dem *Master Collateral Agreement* zulässigen Verbindlichkeiten erhalten die Inhaber der Neuen Schuldverschreibungen möglicherweise niedrigere Beträge im Fall einer Vollstreckung in die Sicherheiten.
- Sowohl die Bestellung von gleichrangigen, erstrangig besicherten Sicherheiten für weitere nicht nachrangige Verbindlichkeiten als auch eine Refinanzierung von nicht nachrangigen Verbindlichkeiten, einschließlich bestimmter Restrukturierungsmaßnahmen, und die Bestellung von zweitrangig besicherten Sicherheiten für die Geänderte Senior-Kreditfazilität oder alternativ besicherte Kreditfazilitäten können zu einer Freigabe der Sicherheiten führen. Auch wenn die Sicherheiten zu im Wesentlichen ähnlichen Bedingungen wieder bestellt werden können, besteht die Möglichkeit, dass die Sicherheiten von einem Insolvenzverwalter oder anderen Gläubigern angefochten werden.
- Die Rechte der Inhaber der Neuen Schuldverschreibungen, Rechtsmittel in Bezug auf die Sicherheiten durchzusetzen, unterliegen Sicherheitenteilungsvereinbarungen aus dem *Master Collateral Agreement*.
- Es besteht die Möglichkeit, dass die Sicherheiten nicht durchsetzbar sind oder sie von einem Insolvenzverwalter oder anderen Gläubigern angefochten werden.
- Die Gesetze der Marken-Länder können die Bestellung von Marken-Sicherheiten oder deren Durchsetzbarkeit erschweren oder verhindern.
- Eine Vollstreckung in die Marken-Sicherheiten kann deren Wert verwässern, verringern oder zerstören oder eine solche Vollstreckung könnte nicht möglich sein.
- Der Wert der die Neuen Schuldverschreibungen besichernden Vermögenswerte ist möglicherweise nicht ausreichend, um die Verpflichtungen der Emittentin aus den Neuen Schuldverschreibungen zu erfüllen.
- Anwendbare nationale Insolvenzrechtsordnungen sind für die Inhaber der Neuen Schuldverschreibungen möglicherweise nicht so vorteilhaft wie das Konkursrecht der Länder, mit denen die Inhaber vertraut sind, und es ist möglich, dass sie vom Erhalt der gemäß den Neuen Schuldverschreibungen zahlbaren Zahlungen ausgeschlossen sind.

This page is intentionally left blank

SIGNATURES

Aschheim/Munich, June 2009

ESCADA Aktiengesellschaft

/s/ Michael Börnicke

/s/ Markus Schürholz

This page is intentionally left blank

This page is intentionally left blank

