

This document constitutes a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended, including by Directive 2010/73/EU ("**Prospectus Directive**"), of HOCHTIEF Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of April 29, 2004, as amended ("**Non-Equity Securities**") with a denomination of at least EUR 1,000 (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").



**HOCHTIEF Aktiengesellschaft**  
(Essen, Federal Republic of Germany)

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

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority (the "**Competent Authority**") under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law (the "**Luxembourg Law**"), for the approval of this Prospectus. By approving this Prospectus, the CSSF does not give any undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer.

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

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

*Arranger*

**Commerzbank**

*Dealers*

**Commerzbank**

**Mizuho Securities**

**HSBC**

**Société Générale**  
**Corporate & Investment Banking**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) as well as on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)). It is valid for a period of twelve months from the date of its approval.

## RESPONSIBILITY STATEMENT

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

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

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

## NOTICE

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

This Prospectus is valid for 12 months from the date of its approval and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Neither the delivery of this Prospectus nor any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Notes shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Prospectus is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus in accordance with Article 13 of the Luxembourg Law or to publish a new prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the closing of any Tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any Tranche of Notes on a regulated market begins in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

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

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

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

In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States and are being sold pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. The Notes are subject to tax law requirements of the United States of America. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to, or for the account or benefit of, US persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")). For further information, see "Selling Restrictions – United States of America".

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

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

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

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

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

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

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

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

The Issuer has not independently verified the market data and other information on which third parties have based their studies or the external sources on which the Issuer's own estimates are based. Therefore, the

Issuer assumes no responsibility for the accuracy of the information on the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus from third-party studies or the accuracy of the information on which the Issuer's own estimates are based. Any statements regarding the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus regarding HOCHTIEF Group and its operating divisions contained in this Prospectus are based on its own estimates and/or analysis unless other sources are specified.

Any websites referred to in the Prospectus are referred to for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

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

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

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently, if the Final Terms in respect of any Notes include the abovementioned legend, no key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 (the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIPs Regulation.

Interest amounts payable under the Notes may be calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**"), which is currently provided by European Money Markets Institute ("**EMMI**") or London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), which is currently provided by ICE Benchmark Administration ("**IBA**"). As at the date of this Prospectus, IBA appears whereas EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmark Regulation**").

As far as the Issuer is aware, the transitional provisions of Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorizations/registration (or if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

### **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

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

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

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, the Issuer does not assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## CONTENTS

	<b>Page</b>
SUMMARY .....	1
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY.....	19
RISK FACTORS .....	40
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS .....	65
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	66
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES .....	69
FORM OF FINAL TERMS.....	185
HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER.....	211
BUSINESS OF THE HOCHTIEF GROUP .....	221
TAXATION .....	240
SUBSCRIPTION AND SALE .....	250
GENERAL INFORMATION .....	256
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	258

## SUMMARY

*This summary (the "Summary") is made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).*

*This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.*

*Even though an Element may be required to be inserted in this Summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in this Summary with the statement 'not applicable'.*

### Section A – Introduction and warnings

Element			
A.1	<p><b>Warning that:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>• civil liability attaches only to the Issuer which has tabled this Summary including any translation hereof, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</li> </ul>		
A.2	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 25%; vertical-align: top;"> <p><b>Consent to use the Prospectus</b></p> </td> <td> <p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus in [the Grand Duchy of Luxembourg[,]and] [the Federal Republic of Germany[,]and] [The Netherlands[,]and] [the Republic of Austria] and] [•] for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [•] to [•], <b>provided however, that</b> the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 para 2 of the Luxembourg law of July 10, 2005 relating to prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]</p> <p><b>In the event of an offer being made by a dealer and/or a further financial intermediary, the dealer and/or the further financial</b></p> </td> </tr> </table>	<p><b>Consent to use the Prospectus</b></p>	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus in [the Grand Duchy of Luxembourg[,]and] [the Federal Republic of Germany[,]and] [The Netherlands[,]and] [the Republic of Austria] and] [•] for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [•] to [•], <b>provided however, that</b> the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 para 2 of the Luxembourg law of July 10, 2005 relating to prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]</p> <p><b>In the event of an offer being made by a dealer and/or a further financial intermediary, the dealer and/or the further financial</b></p>
<p><b>Consent to use the Prospectus</b></p>	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus in [the Grand Duchy of Luxembourg[,]and] [the Federal Republic of Germany[,]and] [The Netherlands[,]and] [the Republic of Austria] and] [•] for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [•] to [•], <b>provided however, that</b> the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 para 2 of the Luxembourg law of July 10, 2005 relating to prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]</p> <p><b>In the event of an offer being made by a dealer and/or a further financial intermediary, the dealer and/or the further financial</b></p>		

<b>Element</b>	
	<p><b>intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</b></p> <p>[Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Notes to any dealer or financial intermediary.]</p>

## Section B – HOCHTIEF Aktiengesellschaft – Issuer

<b>Element</b>		
<b>B.1</b>	<b>Legal and commercial name</b>	HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the " <b>Issuer</b> " or the " <b>Company</b> ") is the legal name. HOCHTIEF is the commercial name. " <b>HOCHTIEF Group</b> " or " <b>Group</b> " means HOCHTIEF Aktiengesellschaft together with its consolidated subsidiaries.
<b>B.2</b>	<b>Domicile, legal form, legislation, country of incorporation</b>	HOCHTIEF Aktiengesellschaft is a German stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) incorporated and operated under the laws of the Federal Republic of Germany and domiciled in Essen, Germany.
<b>B.4b</b>	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	<p>Demand for construction services is generally sensitive to the development of the macroeconomic environment. Private residential construction markets are predominantly influenced by demographics, consumer confidence and general prosperity, whereas private non-residential construction is influenced by the economic growth outlook, capacity utilization and financing conditions. In contrast, public infrastructure and building construction are mainly influenced by government fiscal policy as well as urgent needs and strategic priorities. As a result, the construction industry's cyclicality is largely driven by private investments whereas public spending may strengthen or offset that cyclical trend. The drivers for and relative size of private sector spending for construction projects as well as usually long execution times for construction projects make the overall spending cycle in the construction industry a late-cycle one. An important structural trend independent of current economic growth is the increasing use of the public-private partnership ("<b>PPP</b>") procurement model that combines public sector funds and private financing and delivery for major infrastructure projects, with PPP projects being implemented by governments across the Americas, the Asia-Pacific region and Europe.</p> <p>Global economic growth is expected to increase from 3.8% in 2017 to 3.9% in 2018 and 2019 (year-on-year growth; <i>Source: IMF World Economic Outlook, April 2018<sup>1</sup></i>).</p>
<b>B.5</b>	<b>Description of the Group and the position of the Issuer within the Group</b>	The Issuer is the parent company of the HOCHTIEF Group. As such, the Issuer is the holding company of the HOCHTIEF Group and conducts its business primarily through its relevant subsidiaries. The HOCHTIEF Group comprised 452 fully consolidated companies globally as well as four special purpose investment funds ( <i>Spezialfonds</i> ), 152 equity-accounted companies, and 67 joint operations as of December 31, 2017.

<sup>1</sup> International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2018, available at: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-April-2018> (accessed on May 22, 2018).



Element																																																														
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable. No profit forecast or estimates have been included.																																																												
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the audit report on the historical financial information</b>	Not applicable. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schwannstraße 6, 40476 Düsseldorf, Germany (formerly known as "Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft") (" <b>Deloitte</b> ") issued unqualified auditor's reports on the Company's consolidated financial statements for the fiscal years ended December 31, 2017 and 2016.																																																												
<b>B.12</b>	<b>Selected historical key financial information</b>	Except where stated otherwise, the information has been extracted from the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal years ended December 31, 2017 and 2016 as well as from the unaudited condensed interim consolidated financial statements for the Group as of and for the three months ended March 31, 2018. Financial information presented in parentheses denotes the negative of such number presented.																																																												
	(EUR million, except percentages)	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Fiscal year ended December 31,</th> <th colspan="2">Three months ended March 31,</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2017</th> <th>2018</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">(audited, unless otherwise indicated)</th> <th colspan="2">(unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sales .....</td> <td>19,908.3</td> <td>22,631.0</td> <td>5,149.0</td> <td>5,266.2</td> </tr> <tr> <td>Profit before tax.....</td> <td>620.7</td> <td>823.6</td> <td>188.9</td> <td>199.5</td> </tr> <tr> <td>Profit after tax – total.....</td> <td>433.5</td> <td>582.5</td> <td>125.2</td> <td>135.1</td> </tr> <tr> <td>    Thereof: Attributable to Company's     shareholders (net profit).....</td> <td>320.5</td> <td>420.7</td> <td>88.3</td> <td>97.9</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities<sup>(2)</sup>.....</td> <td>1,173.4</td> <td>1,372.1</td> <td>(262.6)</td> <td>(169.7)</td> </tr> <tr> <td>EBIT<sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>.....</td> <td>715.6</td> <td>904.1</td> <td>216.0</td> <td>226.5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA<sup>(5)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(3)</sup>.....</td> <td>996.5</td> <td>1,294.4</td> <td>308.6</td> <td>308.9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA margin<sup>(6)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(3)</sup>.....</td> <td>5.0%*</td> <td>5.7%*</td> <td>6.0%</td> <td>5.9%</td> </tr> <tr> <td>Net operating capital expenditure<sup>(7)</sup>.....</td> <td>187.3*</td> <td>251.8*</td> <td>61.3</td> <td>73.8</td> </tr> </tbody> </table>		Fiscal year ended December 31,		Three months ended March 31,			2016	2017	2017	2018		(audited, unless otherwise indicated)		(unaudited)		Sales .....	19,908.3	22,631.0	5,149.0	5,266.2	Profit before tax.....	620.7	823.6	188.9	199.5	Profit after tax – total.....	433.5	582.5	125.2	135.1	Thereof: Attributable to Company's shareholders (net profit).....	320.5	420.7	88.3	97.9	Cash flow from operating activities <sup>(2)</sup> .....	1,173.4	1,372.1	(262.6)	(169.7)	EBIT <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup> .....	715.6	904.1	216.0	226.5	EBITDA <sup>(5)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(3)</sup> .....	996.5	1,294.4	308.6	308.9	EBITDA margin <sup>(6)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(3)</sup> .....	5.0%*	5.7%*	6.0%	5.9%	Net operating capital expenditure <sup>(7)</sup> .....	187.3*	251.8*	61.3	73.8
	Fiscal year ended December 31,		Three months ended March 31,																																																											
	2016	2017	2017	2018																																																										
	(audited, unless otherwise indicated)		(unaudited)																																																											
Sales .....	19,908.3	22,631.0	5,149.0	5,266.2																																																										
Profit before tax.....	620.7	823.6	188.9	199.5																																																										
Profit after tax – total.....	433.5	582.5	125.2	135.1																																																										
Thereof: Attributable to Company's shareholders (net profit).....	320.5	420.7	88.3	97.9																																																										
Cash flow from operating activities <sup>(2)</sup> .....	1,173.4	1,372.1	(262.6)	(169.7)																																																										
EBIT <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup> .....	715.6	904.1	216.0	226.5																																																										
EBITDA <sup>(5)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(3)</sup> .....	996.5	1,294.4	308.6	308.9																																																										
EBITDA margin <sup>(6)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(3)</sup> .....	5.0%*	5.7%*	6.0%	5.9%																																																										
Net operating capital expenditure <sup>(7)</sup> .....	187.3*	251.8*	61.3	73.8																																																										

<sup>2</sup> Referred to as "Net cash from operating activities" for the three months ended March 31, 2017 and 2018.

<sup>3</sup> The methods used to calculate EBIT (operational earnings) as well as the related measures EBITDA and EBITDA margin were amended with effect from June 30, 2017 in order to align the EBIT (operational earnings), EBITDA and EBITDA margin calculation of the Group with the calculations used by CIMIC Group Limited, Sydney, Australia ("**CIMIC**" and together with its consolidated subsidiaries the "**CIMIC Group**") in its published financial information. As a result, EBIT (operational earnings) as well as the related measures EBITDA and EBITDA margin for the fiscal year ended December 31, 2017 in this Prospectus have been calculated in accordance with these amended methods. EBIT (operational earnings) is calculated for the year ended December 31, 2017 as profit before tax less investment and interest income plus investment and interest expenses less net income relating to long-term loans to Group companies. Except where otherwise stated, EBIT and the related measures EBITDA and EBITDA margin presented herein have been calculated in accordance with the amended method for calculation of EBIT adopted in 2017.

The Group considers EBIT (operational earnings) and EBITDA useful measures because these measures provide an analysis of the Group's operating results and profitability adjusting for income from joint ventures, the impact of non-recurring items and, with respect to EBITDA, depreciation and amortization in order to eliminate the impact of general long-term capital investment. Furthermore these measures do not substitute the financial key figures of the consolidated statement of earnings and the consolidated statement of cash flows that were recognized in accordance with IFRS.

<sup>4</sup> EBIT (operational earnings), EBITDA and EBITDA margin are not defined by International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") and potential investors should take into consideration that this figure itself is not a basis to compare different companies.

<sup>5</sup> EBITDA represents EBIT (operational earnings) for that period before depreciation, amortization and impairments for that period. The Group considers EBITDA a useful measure because it shows the profit generated by the operating activities and is used to monitor cash flow from operations.

<sup>6</sup> EBITDA margin is calculated as EBITDA for a given period expressed as a percentage of sales for such period. The Group considers EBITDA margin a useful measure because it shows the normal operating profitability of the business excluding any non-recurring items.

<sup>7</sup> Net operating capital expenditure is calculated as gross operating capital expenditure less the impact of proceeds from asset disposals. The Group considers net operating capital expenditure a useful measure because it provides an indication of the underlying level of the Group's investments in capital expenditure. The Group defines gross operating capital expenditures as purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties.

Element				
	Free cash flow from operations <sup>(8)</sup> .....	986.1*	1,120.3*	(323.9) (243.5)
	Net cash/(net debt) <sup>(9)</sup> .....	703.9	1,265.8	– 941.6
	Total Assets (at the end of period).....	14,077.1 <sup>(10)</sup>	13,348.8	– 11,565.1
	Shareholders' equity (at the end of period) ..	2,571.1 <sup>(10)</sup>	2,534.1	– 1,199.5 <sup>(11)</sup>
	Non-current liabilities (at the end of period) .....	2,568.6	2,962.9	– 3,026.6
	Current liabilities (at the end of period).....	8,937.4 <sup>(10)</sup>	7,851.7	– 7,339.1
	* Unaudited.			
	<b>Material adverse change in the prospects of the Issuer</b>	There has been no material adverse change in the prospects of the Company since December 31, 2017.		
	<b>Significant changes in the financial and trading position</b>	Other than the financing raised to finance the acquisition of Abertis Infraestructuras S.A. (" <b>Abertis</b> ", and together with its consolidated subsidiaries, the " <b>Abertis Group</b> "), there has been no significant change in the financial or trading position of the Company since March 31, 2018.		
<b>B.13</b>	<b>Recent events</b>	<p>On May 17, 2018, the Company acquired 78.79% of the outstanding shares in Abertis Infraestructuras S.A. ("<b>Abertis</b>" and together with its consolidated subsidiaries, the "<b>Abertis Group</b>") against a total consideration of EUR 14,326,625,517.84 (EUR 18.36 per tendered Abertis share) following the launch of a voluntary offer to the shareholders of Abertis for the acquisition of all shares of Abertis (the "<b>Takeover Offer</b>"). The cash consideration payable for the Takeover Offer was funded by way of a EUR 18,184,000,000 transitional facilities agreement entered into on April 13, 2018 by the Company as borrower and, in relation to other Group borrowers thereunder, as guarantor, as well as certain banks (the "<b>Transitional Facilities Agreement</b>").</p> <p>Following the settlement of the Takeover Offer, the Company acquired additional shares in Abertis by way of subsequent purchases, e.g. via the stock exchanges. The cash consideration payable for such subsequent purchases of Abertis shares was also funded by way of the Transitional Facilities Agreement.</p> <p>The Company, ACS and Atlantia entered into certain agreements in order to agree on a joint investment in Abertis as described below. The joint objective of the Company, ACS and Atlantia for the investment in Abertis is to develop a long-term industrial project based, on the one hand, on the expertise of the Company and ACS in the field of construction and on the management and provision of infrastructures' operation and maintenance services and, on the other hand, on Atlantia's expertise as global operator in the transport infrastructure industry, which, together with Abertis' expertise and assets portfolio, is</p>		

<sup>8</sup> The Group calculates its free cash flow from operations for a period by deducting net operating capital expenditure from net cash flow from operating activities for such period. The Group considers free cash flow from operations a useful measure because it reflects the cash generation of the underlying business after taking into account capital expenditures.

<sup>9</sup> The Group calculates its net cash/(net debt) (which the Group referred to as "net financial assets" in prior periods) as of any date as total financial assets (comprising cash and cash equivalents, marketable securities, current financial receivables as well as current tax receivables (excluding income taxes)) less financial liabilities (comprising bonds or notes issued and amounts due to banks, lease liabilities, financial liabilities to associates as well as sundry other financial liabilities). The Group considers net cash/(net debt) a useful measure because it provides comprehensive information about the Group's financial position.

<sup>10</sup> Derived from the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal year ended December 31, 2017.

<sup>11</sup> The opening balance sheet as of January 1, 2018 has been restated due to the first-time application of IFRS 9 and IFRS 15.

Element		
		<p>considered by the parties to lead to the strengthening of their respective businesses.</p> <p>As set out in the takeover document, and in accordance with an investment agreement entered into by the Company with ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ("<b>ACS</b>") and Atlantia, S.p.A. ("<b>Atlantia</b>"), the Company has the intention to procure that Abertis will be delisted (the "<b>Delisting</b>") following the settlement of the Takeover Offer (please also see risk factor "<i>Corporate reorganization measures after completion of the Takeover Offer for Abertis currently under consideration could be delayed or fail.</i>"). Further, the Company, ACS and Atlantia agreed to set up a special purpose vehicle (the "<b>SPV</b>"), in which (i) Atlantia will own 50% plus one share, (ii) ACS will own 30% and (iii) the Company will own 20% minus one share and that, subject to all required regulatory approvals having been obtained, the Company will sell and transfer all of the Abertis shares acquired under the Takeover Offer and subsequent purchases to the SPV at the price per Abertis share paid under the Takeover Offer or, respectively, such subsequent purchases (the "<b>SPV Structure</b>").</p> <p>The sale of the shares to the SPV is scheduled to take place in or about the third quarter of 2018. The SPV will finance the purchase price for these Abertis shares by way of equity participations in the total amount of up to EUR 7.0 billion provided by the Company, ACS and Atlantia in accordance with their holding in the SPV and a separate syndicated credit facility agreement in the amount of EUR 9.995 billion provided by certain banks.</p> <p>As part of the joint investment under the SPV Structure, ACS agreed to subscribe for the issuance of new shares of the Company of up to 6,430,000 new shares of the Company from the Company's existing authorized capital (corresponding to up to 10% of the Company's existing share capital) against cash contributions of approximately EUR 920 million. Subsequently, ACS will sell up to 17,074,170 shares in the Company (corresponding to up to 24.14% of the Company's then existing share capital) to Atlantia.</p> <p>The Company intends to fund its equity contribution to the SPV of approximately EUR 1.4 billion with (i) the proceeds from the aforementioned share issuance to ACS against an amount of approximately EUR 920 million, and (ii) debt financing, such as senior notes.</p> <p>Other than this, there have been no relevant recent events since the date of the last published interim report (March 31, 2018) particular to the Company which are to a material extent relevant to the solvency of the Company.</p>
<b>B.14</b>		Please read Element B.5 together with the information below
	<b>Dependence upon other entities within the Group</b>	Not applicable. The Company is not dependent on other entities within the HOCHTIEF Group.
<b>B.15</b>	<b>A description of the Issuer's principal activities</b>	According to its own estimates, the Group considers itself to be one of the world's top-tier infrastructure groups. With 53,890 employees (as of December 31, 2017) and a sales volume of EUR 22.6 billion in the fiscal year ended December 31, 2017, the Group is represented in all of the world's major developed markets.

Element		
		<p>The core businesses of the Group are the delivery of complex infrastructure projects, including PPP, and in some cases also on the basis of concession models, contract mining, and services. With over 90% of its sales generated outside of Europe, the Group is one of the most internationalized infrastructure construction service providers in the world, if compared to its peers by sales outside of the respective home country (Source: <i>Engineering News-Record, Top 250 International Contractors</i><sup>12</sup>). The Group believes it has established a leading position in the global infrastructure market. Based on a market study published by Engineering News-Record, the Group was the fourth largest European construction company by sales in the global construction market in 2017 (Source: <i>Engineering News-Record, Top 250 International Contractors</i><sup>13</sup>), excluding Chinese state-owned enterprises. Through its subsidiary Turner Corporation ("<b>Turner</b>"), the Group is the number one general builder and the number one green builder in the United States of America (the "<b>United States</b>", "<b>US</b>" or "<b>USA</b>") (Sources: <i>Engineering News-Record, Top 400 Contractors</i><sup>14</sup>; <i>Engineering News-Record, Top 100 Green Building Contractors</i><sup>15</sup>).</p> <p>Through its three business divisions HOCHTIEF Americas ("<b>Americas</b>"), HOCHTIEF Asia Pacific ("<b>Asia Pacific</b>") and HOCHTIEF Europe ("<b>Europe</b>"), the HOCHTIEF Group currently operates in 15 countries and 30 US states in the Americas division, more than 20 countries in the Asia Pacific division and more than 20 countries in the Europe division. It operates in the following business areas: transportation infrastructure, energy infrastructure, social and urban infrastructure, as well as facility management and mining services. It thereby has a PPP presence in 31 countries including key PPP markets such as Australia, New Zealand, Canada, the USA, as well as Germany, Austria, the UK and The Netherlands.</p>
		<p><b>Business Divisions</b></p> <p>The three business divisions of the Group are as follows:</p> <p><i>Americas division</i></p> <p>The Group's Americas division combines the activities of the Group's four North American subsidiaries: Turner Corporation in Delaware/USA, Flatiron Holding Inc. in Delaware/USA, E.E. Cruz Company Inc. in New Jersey/USA, and the Canadian construction company Clark Builders (comprising Clark Builders Partnership, Edmonton/Canada, CB Resources Corporation, Edmonton/Canada and CB Finco Corporation, Edmonton/Canada), in which the Group, through its subsidiary Turner, holds a majority interest of 57.4%. These companies provide building and infrastructure construction services primarily in the USA and Canada, each of them focusing on different aspects. Their activities span market segments such as public buildings, office properties, sports facilities, educational and healthcare properties, transportation infrastructure, hydroelectric power stations, and dams.</p>

<sup>12</sup> Engineering News-Record, report, "Top 250 International Contractors", August 2017.

<sup>13</sup> See fn. 12.

<sup>14</sup> Engineering News-Record, report, "Top 400 Contractors", May 2017.

<sup>15</sup> Engineering News-Record, report, "Top 100 Green Building Contractors", August 2017.

Element		
		<p><i>Asia Pacific division</i></p> <p>The Group's Asia Pacific division encompasses the Group's activities in the Asia-Pacific region through its fully consolidated majority shareholding of approximately 72.68% in CIMIC. CIMIC is the publicly listed parent company of the CIMIC Group, focusing on strategic and financial management, market positioning and corporate and public affairs of the CIMIC Group. CIMIC is listed on the Australian Securities Exchange.</p> <p><i>Europe division</i></p> <p>Under the leadership of HOCHTIEF Solutions AG in Essen, Germany, the Europe division focuses on infrastructure construction projects. Core capabilities include building construction together with civil and structural engineering. The division also undertakes concessions and operation projects on a PPP basis.</p>
<b>B.16</b>	<b>Controlling persons</b>	<p>The Company is currently a fully consolidated company of ACS. Since there is no control agreement between ACS and the Company, the Company is controlled by ACS only insofar as the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>) permits influence of shareholders in a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>).</p>
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities</b>	<p>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Branch Germany) ("<b>Standard &amp; Poor's</b>")<sup>16</sup> has assigned the Company a long-term corporate credit rating of BBB<sup>17</sup> (outlook stable<sup>18</sup>) and a short-term credit rating of A-2.<sup>19</sup></p> <p>[The [expected] rating of the Notes is [•]<sup>20</sup>from [•]<sup>21</sup>.]</p> <p>[Not applicable. The Notes are not rated.]</p>

<sup>16</sup> Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of May 11, 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that update list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>17</sup> Standard & Poor's uses eleven rating symbols, with each symbol representing a group in which the credit characteristics are broadly the same and which are used to designate least credit risk to greatest credit risk. The symbols are: AAA < AA < A < BBB < BB < B < CCC < CC < R < SD and D. A company with a "BBB" rating is considered by Standard & Poor's to have adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the company's capacity to meet its financial commitments (*Sources: Standard & Poor's Financial Services LLC, press release "Hochtief AG Outlook Revised To Stable On Parent Company's Joint Acquisition Of Abertis; 'BBB/A-2' Ratings Affirmed", May 15, 2018; S&P Global Ratings, "S&P Global Ratings Definitions", April 19, 2018, available at [https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352#ID533](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352#ID533) (accessed on May 22, 2018)*). Standard & Poor's further modifies the generic credit risk groups from "AA" to "CCC" by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories, if applicable. In the Company's case, Standard & Poor's has not appended a plus (+) or minus (-) sign.

<sup>18</sup> Standard & Poor's outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). When determining a rating outlook, consideration must be given to any changes in the economic environment and/or the fundamental business conditions. A "stable" outlook means that no change of an issuer's rating is to be expected (*Source: S&P Global Ratings Definitions, see fn. 17*). A "negative" outlook means that means that a rating may be lowered (*Source: S&P Global Ratings Definitions, see fn. 17*).

<sup>19</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

<sup>20</sup> [Insert brief explanation of the meaning of the rating.]

<sup>21</sup> [Indicate whether the rating agency is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.]

Section C – Securities

Element		
C.1	Type and class of the securities, including any security identification number	<p><b>Type</b></p> <p>The Notes are [[fixed][floating] rate][zero coupon] notes.</p> <p><b>Class</b></p> <p>The notes are unsubordinated and unsecured bearer notes.</p> <p><b>Issuance in Series</b></p> <p>The Notes are issued as Series number [•], Tranche number [•].</p> <p><b>Security Identification Number(s)</b></p> <p>ISIN: [•]  Common Code: [•]  [Other: [•]]</p>
C.2	Currency of the securities issue	The Notes are issued in [•].
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the securities, ranking of the securities and limitations to the rights attached to the securities	<p><b>Rights attached to the Notes</b></p> <p>Each holder of the Notes (the "<b>Holder</b>") has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of interest and nominal when such payments are due in accordance with the terms and conditions (the "<b>Terms and Conditions</b>") of the Notes. Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the maturity date.</p> <p><b>Negative Pledge</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p><b>Events of Default</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes which, however, may be subject to certain quorum requirements.</p> <p><b>Cross Default</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide for cross default provisions.</p> <p><b>[In case of a Change of Control provision insert: Change of Control</b>  The Terms and Conditions provide for a change of control clause.]</p>

Element		
		<p><b>Taxation</b></p> <p>Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties of whatever nature imposed, levied or collected by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts (the "<b>Additional Amounts</b>") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.</p> <p><b>Early Redemption</b></p> <p><b>Redemption for Taxation Reasons</b></p> <p>Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay Additional Amounts.</p> <p><b>[In case of early redemption for reason of minimal outstanding aggregate principal amount insert: Early Redemption for reason of minimal outstanding aggregate principal amount</b></p> <p>If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may redeem, at its option, the remaining Notes.]</p> <p><b>[In case of an early redemption at the option of the Holder insert: Early Redemption at the Option of the Holder upon a Change of Control</b></p> <p>If there occurs a change of control and within the change of control period such change of control results in a negative rating event, each Holder will have the option to require the Issuer to redeem its Notes.]</p> <p><b>[In case of early redemption at the option of the Issuer (Call) insert: Early Redemption at the option of the Issuer (Call)</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes, at its option, in whole or in part, within the call redemption period(s) at the call redemption amount(s) on the relevant redemption date.]</p> <p><b>[In case of Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction trigger event insert: Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction trigger event</b></p> <p>Upon occurrence of a transaction trigger event, the Issuer may, at its option, redeem all of the Notes on the event redemption date at the event redemption amount.]</p>

Element		
		<p><b>[In case of early redemption at the option of the Issuer (Make Whole) insert: Early Redemption at the option of the Issuer (Make Whole)</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes, in whole or in part, at its option at the make-whole amount.]</p> <p><b>[In case of early redemption at the option of a Holder (Put) insert: Early Redemption at the option of a Holder (Put)</b></p> <p>The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the put redemption date(s) at the put redemption amount(s).]</p> <p><b>Status of the Notes</b></p> <p>The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.</p> <p><b>[In case of Resolutions of Holders provision insert: Resolutions of Holders</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"</i>), the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]</p>
<b>C.9</b>	Please read Element C.8 together with the information below	
	<p><b>Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes / Maturity Date / Yield / Holder's Representative</b></p>	<p><b>[In case of fixed rate notes insert:</b> The Notes bear interest on their principal amount from [•] (inclusive) at a fixed rate of [•] per cent. <i>per annum</i> payable in arrear on the Interest Payment Dates.]</p> <p><b>[In case of floating rate notes insert:</b> The Notes shall bear interest on their principal amount at a rate determined for each Interest Period at the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the agreed screen page ([EURIBOR01][LIBOR01]) as of 11:00 a.m. [(Brussels time)] [(London time)] on the Interest Determination Date [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.</p> <p><b>["Margin"</b> shall mean [•].]</p> <p><b>"Interest Period"</b> shall mean [•].</p> <p><b>"Interest Determination Date"</b> means the [first] [second] [TARGET] [relevant financial center] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.]</p>



Element		
		<p><b>[In case of fixed rate notes or floating rate notes insert:</b></p> <p>"Interest Payment Date[s]" shall mean [•].]</p> <p><b>[In case of zero coupon notes insert:</b> There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.]</p> <p><b>Maturity Date</b></p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on [•].</p> <p><b>[In case of fixed rate notes or zero coupon notes insert: Yield</b></p> <p>The yield equals [•].]</p> <p><b>Representative of Holder</b></p> <p>[Not applicable, there is no representative of the Holders designated in the Terms and Conditions.][•]</p>
<b>C.10</b>	Please read Element C.9 together with the information below	
	<b>Derivative Component in the Interest Payment</b>	Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading on a regulated or equivalent market</b>	<p>[Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading [on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange]][•].]</p> <p>[Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system.]</p>

## Section D – Risks

Element		
	<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>	
<b>D.2</b>	<b>Key information on the key risks that are specific to the Issuer</b>	<p><b>Risks Related to the Group's Business, Market Environment, the Group's Shareholder and the Group's Structure</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Group's business is sensitive to changes in the macroeconomic environment and cyclical fluctuations in the markets in which it operates.</li> <li>• The Group's business may be adversely affected by a reduction of public spending on infrastructure projects.</li> <li>• The Group's international business operations are subject to changes in the political and legal environment which are beyond its control and other risks which could adversely affect the Group's operating results.</li> </ul>

Element		
		<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• The business of the Group is significantly influenced by large-scale infrastructure projects, which depend on the political and/or macroeconomic climate.</li> <li>• Calculation, pricing and execution risks in particular in connection with large-scale projects and in connection with PPP projects could impair the Group's business.</li> <li>• The profitability of investments in concession projects may be compromised if the opportunities and risks are inaccurately assessed or the financial development of a concession project is incorrectly calculated.</li> <li>• Failure to meet contractual deadlines or quality requirements may negatively affect the Group's business.</li> <li>• The Group's various joint ventures or other similar partnerships may expose the Group to liability.</li> <li>• The Group operates in a competitive industry and may not be able to compete successfully.</li> <li>• The Group faces warranty, liability and related reputational risks.</li> <li>• Adverse weather conditions or natural disasters may negatively affect the Group's business operations.</li> <li>• The Group may not be able to recover on claims against customers, subcontractors or suppliers for payment; the nature of the construction business exposes the Group to potential contract disputes and liability claims.</li> <li>• The Group may not be able to successfully implement its strategy or its strategy may be inadequate; the Group faces risks in connection with the expansion of its business operations and risks associated with the acquisition or divestments of other businesses.</li> <li>• Non-compliance with regulations on public procurement may adversely affect the Group's business.</li> <li>• The Group is subject to compliance risks and could, in particular, be adversely affected by violations of antitrust and anti-bribery laws applicable in the countries or territories where it conducts its business.</li> <li>• Minority shareholdings or minority board representations might limit the ability of the Group to realize its strategic goals and standards in connection with certain investments.</li> <li>• The Company's majority shareholder, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. holds a majority stake in the Company.</li> </ul>

Element		
		<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• The Company is a holding company and its ability to satisfy its payment obligations (including payments on the Notes) depends on the receipt of funds from its subsidiaries and participations.</li> <li>• The Group may not be able to fully realize future sales reported in its order backlog.</li> </ul> <p><b>Risks Related to the Acquisition of Abertis</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The proposed sale of the shares in Abertis Infraestructuras S.A. acquired in the Takeover Offer to the SPV could be delayed or fail.</li> <li>• Following the implementation of the SPV Structure, the Company will only hold a minority position in the SPV which might limit the ability of the Group to realize its strategic goals regarding its investments in the SPV and therefore indirectly in Abertis.</li> <li>• Corporate reorganization measures after completion of the Takeover Offer for Abertis currently under consideration could be delayed or fail.</li> <li>• Competition or other regulatory authorities may raise objections against the acquisition of the Abertis shares by the SPV or impose conditions on their approval of the acquisition of the Abertis shares by the SPV.</li> <li>• The Company was only in a position to access limited non-public information on the Abertis Group before launching the Takeover Offer and there may be circumstances unknown to the Company that are of material importance for the valuation of the Abertis Group.</li> <li>• Following the completion of the Takeover Offer, the Group will be exposed to risks associated with the business of Abertis, some of which the Group may presently not be aware of.</li> <li>• The synergies expected from the investment in the Abertis Group may not materialize as anticipated.</li> <li>• Contracts relating to financial liabilities contain and other agreements of the Abertis Group may contain provisions permitting the respective counterparty of Abertis to terminate such agreements as a consequence of the Takeover Offer. Any such termination may require the refinancing of the substantial financial liabilities of the Abertis Group or lead to a loss of benefits from other agreements.</li> <li>• Minority shareholders may prevent or disrupt future measures at the level of Abertis that could have positive effects on Abertis.</li> <li>• The Spanish tax group headed by Abertis may be extinguished as a consequence of the Takeover Offer / transfer of the Abertis shares to the SPV.</li> </ul>

Element		
		<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• The completion of the Takeover Offer and squeeze-out may have further adverse tax consequences for the Group.</li> </ul> <p><b>Financial Risks</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Currency exchange rate fluctuations could adversely affect the result of operations of certain parts of the Group's business.</li> <li>• The Group is exposed to liquidity risks.</li> <li>• Interest rate fluctuations may lead to an increase in the Group's financing costs.</li> <li>• The Company relies on its current corporate investment grade rating to pursue its future financing needs, and the issuance of unsecured corporate bonds and notes.</li> </ul> <p><b>Regulatory, Legal and Taxation Risks</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Group's business faces risks from potential and current litigation.</li> <li>• A failure to maintain and further develop risk management systems could adversely affect the Group.</li> <li>• The Group is subject to the general tax environment in Germany and the jurisdictions in which it operates. The Group's tax burden in relation to the future tax treatment of dividend payments, current or future tax assessments, tax audits or court proceedings may increase due to changes in tax laws or changes in the application or interpretation thereof.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b>	<p><b>Notes may not be a suitable investment for all investors</b></p> <p>The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Currency Risk</b></p> <p>The Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates, which may affect the yield of such Notes. Further, the governments and competent authorities could introduce foreign exchange dealing controls.</p> <p><b>Liquidity risk</b></p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p>

Element		
		<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>
		<p><b>Market price risk</b></p> <p>The Holder of the Notes is exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of its Notes which materializes if such Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p><b>Risk of early redemption</b></p> <p>If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, the Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption its investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favorable conditions as compared to the original investment.</p> <p><b>Credit Risk</b></p> <p>Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of Notes are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.</p> <p><b>Reinvestment Risk</b></p> <p>Holders of Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holders of Notes will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.</p> <p><b>Inflation Risk</b></p> <p>The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.</p> <p><b>[In case of fixed rate notes insert: Fixed Rate Notes</b></p> <p>The holder of a fixed rate Note ("<b>Fixed Rate Note</b>") is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p><b>[In case of floating rate notes insert: Floating Rate Notes</b></p> <p>The holder of a floating rate Note ("<b>FRN</b>") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of FRNs in advance.</p> <p>Specific risks arise in connection with the [<i>insert relevant reference interest rate(s)</i>] to which interest payments under the Notes are linked.</p>

Element		
		<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>
		<p>The London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR), the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "<b>Benchmark</b>" and together, the "<b>Benchmarks</b>") are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause a Benchmark (including the <i>[insert relevant reference interest rate(s)]</i> (if affected by these reforms)) to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted.</p> <p>Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Notes whose interest or principal return is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes whose rate of interest or principal return is linked to a Benchmark.</p> <p>Benchmarks could also be discontinued entirely. For example, on July 27, 2017, the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA) announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021. If a Benchmark was discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the floating rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. Any of the foregoing could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on floating rate Notes whose rate of interest is linked to a discontinued Benchmark.]</p> <p><b><i>[In case of zero coupon notes insert: Zero Coupon Notes</i></b></p> <p>The holder of a zero coupon Note ("<b>Zero Coupon Note</b>") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p><b>Taxation</b></p> <p>Potential purchasers of Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions.</p> <p><b><i>[In case of resolutions of holders provision insert: Resolutions of Holders</i></b></p> <p>The Holder of the Notes is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution properly adopted would be binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the relevant Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.]</p>

<b>Element</b>		
	<b>Risks specific to HOCHTIEF Aktiengesellschaft as Issuer</b>	
		<p><b> Holders' Representative </b></p> <p>It is possible that the Holder of the Notes may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the relevant Terms and Conditions against the relevant Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.</p> <p><b> Quorum requirement and SchVG risks in case of certain events of default </b></p> <p>The Terms and Conditions provide that, in case of certain events of default, any notice declaring the Notes due and payable shall become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding. Under the SchVG, even if a default notice is given by a sufficient number of Holders of Notes, this could be rescinded by majority resolution within three months. A simple majority of votes would be sufficient for a resolution on the rescission of such acceleration but, in any case, more Holders would have to consent to a rescission than have delivered default notices.</p> <p><b> Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offer </b></p> <p>[Certain of the [Dealers][Managers]] [The [Dealer][Manager]] [•] and/or [its] [their] affiliates [have] [has] engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business.</p> <p>In addition, in the ordinary course of their business activities, [certain of the [Dealers][Managers]][the [Dealer][Manager]] [•] and/or [its][their] affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for [its][their] own account and for the accounts of [its][their] customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer. [Certain of the [Dealers][Managers]] [The [Dealer][Manager]] [•] and/or [their] [its] affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such [Dealer[s]] [Manager[s]] [•] and/or [their] [its] affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Notes.</p>

**Section E – Offer**

<b>Element</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	[The Issuer plans to use the net proceeds for general corporate purposes.][•]

Element		
E.3	<b>Terms and conditions of the offer</b>	[No public offer is being made or contemplated.] The total amount of the [issue][offer] is [•]. [The offer period commences on [•] and ends on [•].] [The minimum subscription amount is [•].] [The maximum subscription amount is [•].] [The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [•]
E.4	<b>A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	[•]
E.7	<b>Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror</b>	[•]



## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bezeichnet werden. Diese Punkte sind eingeteilt in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittenten in diese Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in dieser Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "entfällt" enthalten.

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt			
A.1	<p><b>Warnhinweise, dass:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• diese Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>• sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte;</li> <li>• ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und</li> <li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf eine Investition in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>		
A.2	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%;"><b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b></td> <td> <p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt in [dem Großherzogtum Luxemburg[,] [und]] [der Bundesrepublik Deutschland[,] [und]] [den Niederlanden][,] [und] [der Republik Österreich] [und] [•] für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom [•] bis [•] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils aktuellen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Änderung durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Verwendung des Prospektes und der Endgültigen Bedingungen hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär</p> </td> </tr> </table>	<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b>	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt in [dem Großherzogtum Luxemburg[,] [und]] [der Bundesrepublik Deutschland[,] [und]] [den Niederlanden][,] [und] [der Republik Österreich] [und] [•] für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom [•] bis [•] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils aktuellen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Änderung durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Verwendung des Prospektes und der Endgültigen Bedingungen hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär</p>
<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b>	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt in [dem Großherzogtum Luxemburg[,] [und]] [der Bundesrepublik Deutschland[,] [und]] [den Niederlanden][,] [und] [der Republik Österreich] [und] [•] für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom [•] bis [•] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils aktuellen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Änderung durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Verwendung des Prospektes und der Endgültigen Bedingungen hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär</p>		

Punkt		
		<p>sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].]</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zu dem Zeitpunkt, in dem das Angebot gemacht wird, über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</b></p> <p>[Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]</p>

#### Abschnitt B – HOCHTIEF Aktiengesellschaft – Emittentin

Punkt		
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung</b>	HOCHTIEF Aktiengesellschaft (die " <b>Emittentin</b> " oder die " <b>Gesellschaft</b> ") ist der gesetzliche Name. HOCHTIEF ist der kommerzielle Name. " <b>HOCHTIEF-Gruppe</b> " oder " <b>Gruppe</b> " meint die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften.
B.2	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	Die HOCHTIEF Aktiengesellschaft ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete und operierende deutsche Aktiengesellschaft und hat ihren Sitz in Essen, Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	Die Nachfrage nach Baudienstleistungen wird in der Regel durch die Entwicklung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds beeinflusst. Die Märkte für den privaten Wohnungsbau werden vor allem durch demografische Entwicklungen, das Verbrauchervertrauen und den allgemeinen Wohlstand beeinflusst, während der private Nichtwohnungsbau durch die Konjunkturaussichten, die Ausnutzung von Kapazitäten und Finanzierungsbedingungen beeinflusst wird. Demgegenüber wird der Bau öffentlicher Infrastruktur und öffentlicher Gebäude in erster Linie durch staatliche Haushaltspolitik sowie durch dringenden Bedarf und strategische Prioritäten beeinflusst. Die zyklische Entwicklung der Baubranche wird daher vor allem durch private Investitionen bestimmt, kann aber durch Ausgaben der öffentlichen Hand verstärkt oder ausgeglichen werden. Die Einflussfaktoren und relative Größe der Ausgaben des privaten Sektors für Bauprojekte sowie die in der Regel lange Ausführungsdauer von Bauprojekten haben insgesamt zur Folge, dass die Baubranche spätzyklisch ist. Ein wichtiger struktureller Trend, unabhängig von dem aktuellen Wirtschaftswachstum, ist die zunehmende Verwendung des Beschaffungsmodells auf der Grundlage öffentlich-privater Partnerschaften ( <i>Public-Private Partnerships</i> , " <b>PPP</b> "), bei dem Mittel der öffentlichen Hand sowie die Finanzierung und Leistungserbringung durch den Privatsektor zur Umsetzung bedeutender Infrastrukturprojekte kombiniert werden. PPP-Projekte werden von

<b>Punkt</b>																																									
		Regierungen in allen Regionen (Amerika, Asien-Pazifik und Europa) durchgeführt.  Das weltweite Wirtschaftswachstum wird sich voraussichtlich von 3,8 % im Jahr 2017 auf 3,9 % im Jahr 2018 und 2019 erhöhen (Wachstum im Jahresvergleich; <i>Quelle: IMF World Economic Outlook, April 2018<sup>1</sup></i> ).																																							
<b>B.5</b>	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	Die Emittentin ist die Muttergesellschaft der Gruppe und übt als Holdinggesellschaft der Gruppe ihre Geschäftstätigkeit in erster Linie über ihre jeweiligen Tochtergesellschaften aus. Zur HOCHTIEF-Gruppe gehörten zum 31. Dezember 2017 weltweit 452 vollkonsolidierte Gesellschaften sowie vier Spezialfonds, 152 nach der Equity-Methode bilanzierte Unternehmen und 61 gemeinschaftliche Tätigkeiten ( <i>joint operations</i> ).																																							
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder -schätzung aufgenommen.																																							
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. Die Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schwannstraße 6, 40476 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland (vormals "Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft") (" <b>Deloitte</b> ") hat die Konzernabschlüsse der Gesellschaft für die zum 31. Dezember 2017 und 2016 endenden Geschäftsjahre mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.																																							
<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>	Die Informationen wurden dem geprüften Konzernabschluss der Gruppe für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2016 endenden Geschäftsjahre und dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss der Gruppe für den zum 31. März 2018 endenden Dreimonatszeitraum entnommen, sofern nicht anderweitig angegeben. Finanzinformationen, die in Klammern gesetzt wurden, stellen negative Werte dar.																																							
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">(in Mio. EUR, außer Prozentangaben)</th> <th colspan="2"><b>Geschäftsjahr zum 31. Dezember</b></th> <th colspan="2"><b>Dreimonatszeitraum zum 31. März</b></th> </tr> <tr> <th><b>2016</b></th> <th><b>2017</b></th> <th><b>2017</b></th> <th><b>2018</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>(geprüft, sofern nicht anders markiert)</b></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>(ungeprüft)</b></td> </tr> <tr> <td>Umsatzerlöse.....</td> <td>19.908,3</td> <td>22.631,0</td> <td>5.149,0</td> <td>5.266,2</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern.....</td> <td>620,7</td> <td>823,6</td> <td>188,9</td> <td>199,5</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis nach Steuern – Summe.....</td> <td>433,5</td> <td>582,5</td> <td>125,2</td> <td>135,1</td> </tr> <tr> <td>davon: Anteile der Aktionäre der Gesellschaft (Konzerngewinn).....</td> <td>320,5</td> <td>420,7</td> <td>88,3</td> <td>97,9</td> </tr> <tr> <td>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit<sup>(2)</sup></td> <td>1.173,4</td> <td>1.372,1</td> <td>(262,6)</td> <td>(169,7)</td> </tr> </tbody> </table>	(in Mio. EUR, außer Prozentangaben)	<b>Geschäftsjahr zum 31. Dezember</b>		<b>Dreimonatszeitraum zum 31. März</b>		<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>		<b>(geprüft, sofern nicht anders markiert)</b>		<b>(ungeprüft)</b>		Umsatzerlöse.....	19.908,3	22.631,0	5.149,0	5.266,2	Ergebnis vor Steuern.....	620,7	823,6	188,9	199,5	Ergebnis nach Steuern – Summe.....	433,5	582,5	125,2	135,1	davon: Anteile der Aktionäre der Gesellschaft (Konzerngewinn).....	320,5	420,7	88,3	97,9	Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit <sup>(2)</sup>	1.173,4	1.372,1	(262,6)	(169,7)
(in Mio. EUR, außer Prozentangaben)	<b>Geschäftsjahr zum 31. Dezember</b>			<b>Dreimonatszeitraum zum 31. März</b>																																					
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>																																					
	<b>(geprüft, sofern nicht anders markiert)</b>		<b>(ungeprüft)</b>																																						
Umsatzerlöse.....	19.908,3	22.631,0	5.149,0	5.266,2																																					
Ergebnis vor Steuern.....	620,7	823,6	188,9	199,5																																					
Ergebnis nach Steuern – Summe.....	433,5	582,5	125,2	135,1																																					
davon: Anteile der Aktionäre der Gesellschaft (Konzerngewinn).....	320,5	420,7	88,3	97,9																																					
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit <sup>(2)</sup>	1.173,4	1.372,1	(262,6)	(169,7)																																					

<sup>1</sup> International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2018, verfügbar unter: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-April-2018> (abgerufen am 22. Mai 2018).

<sup>2</sup> Für die Dreimonatszeiträume zum 31. März 2017 und zum 31. März 2018 jeweils als "Net Cash aus laufender Geschäftstätigkeit" bezeichnet.

Punkt					
	EBIT <sup>(3)</sup> (4) .....	715,6	904,1	216,0	226,5
	EBITDA <sup>(5)</sup> (4) (3) .....	996,5	1.294,4	308,6	308,9
	EBITDA Marge <sup>(6)</sup> (4) (3) .....	5,0%*	5,7%*	6,0%	5,9%
	Betriebliche Investitionen netto <sup>(7)</sup> .....	187,3*	251,8*	61,3	73,8
	Free Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit <sup>(8)</sup> .....	986,1*	1.120,3*	(323,9)	(243,5)
	Nettofinanzvermögen <sup>(9)</sup> .....	703,9	1.265,8	–	941,6
	Vermögenswerte gesamt (am Ende der Periode) .....	14.077,1 <sup>(10)</sup>	13.348,8	–	11.565,1
	Eigenkapital (am Ende der Periode) .....	2.571,1 <sup>(10)</sup>	2.534,1	–	1.199,5 <sup>(11)</sup>
	Langfristige Schulden (am Ende der Periode) .....	2.568,6	2.962,9	–	3.026,6
	Kurzfristige Schulden (am Ende der Periode) .....	8.937,4 <sup>(10)</sup>	7.851,7	–	7.339,1
	* Ungeprüft.				

<sup>3</sup> Die zur Ermittlung von EBIT (betriebliches Ergebnis) und den sich darauf beziehenden Kennzahlen EBITDA und EBITDA Marge verwendeten Verfahren wurden mit Wirkung zum 30. Juni 2017 geändert, um die Berechnung von EBIT (betriebliches Ergebnis), EBITDA und EBITDA Marge der Gruppe an die von CIMIC Group Limited, Sydney, Australien ("CIMIC" und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften die "CIMIC Gruppe") in ihren veröffentlichten Finanzinformationen verwendeten Verfahren anzupassen. Somit wurden EBIT (betriebliches Ergebnis) und die sich darauf beziehenden Kennzahlen EBITDA und EBITDA Marge für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr in der Zusammenfassung nach diesem geänderten Verfahren berechnet. EBIT (betriebliches Ergebnis) wurde für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr als Ergebnis vor Steuern abzüglich Investitions- und Finanzerträge zuzüglich Investitions- und Finanzaufwendungen abzüglich Ergebnis aus Ausleihungen an Beteiligungen berechnet. Sofern nicht anders angegeben, wurden EBIT und die sich darauf beziehenden Kennzahlen EBITDA und EBITDA Marge nach der neuen Methode, welche für 2017 erstmals angewendet wurde, berechnet.

Die Gruppe betrachtet EBIT (betriebliches Ergebnis) und EBITDA als nützliche Kennzahlen, da sie eine Analyse der operativen Ergebnisse und der Profitabilität der Gruppe ermöglichen, angepasst um das Ergebnis aus Gemeinschaftsunternehmen, die Auswirkungen von Sondervorgängen und (im Fall des EBITDA) Abschreibungen, um die Auswirkungen allgemeiner langfristiger Investitionen zu eliminieren. Ferner ersetzen diese Kennzahlen nicht die wesentlichen Finanzkennzahlen aus der Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung und Konzern-Kapitalflussrechnung, die nach IFRS ausgewiesen wurden.

<sup>4</sup> EBIT (betriebliches Ergebnis), EBITDA und EBITDA Marge sind keine von den International Financial Reporting Standards ("IFRS") definierten Kennzahlen. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass diese Kennzahlen für sich genommen nicht als Grundlage für einen Vergleich verschiedener Unternehmen dienen können.

<sup>5</sup> EBITDA entspricht dem EBIT (betriebliches Ergebnis) für den jeweiligen Zeitraum vor Abschreibungen und Wertberichtigungen für diesen Zeitraum. Die Gruppe betrachtet EBITDA als nützliche Kennzahl, da sie das Ergebnis des operativen Geschäfts zeigt, und um den Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit zu überwachen.

<sup>6</sup> Die EBITDA Marge berechnet sich aus dem EBITDA für einen Zeitraum im Verhältnis zu den Umsatzerlösen für diesen Zeitraum. Die Gruppe betrachtet die EBITDA Marge als nützliche Kennzahl, da sie die normale operative Profitabilität des Geschäfts ohne Berücksichtigung von Sondervorgängen zeigt.

<sup>7</sup> Die betrieblichen Investitionen netto errechnen sich aus den betrieblichen Investitionen brutto abzüglich der Effekte von Einnahmen aus betrieblichen Anlagenabgängen. Die Gruppe betrachtet die betrieblichen Investitionen netto als nützliche Kennzahl, da sie eine Aussage über die Höhe der zugrunde liegenden Investitionen der Gruppe ermöglicht. Die Gruppe definiert die betrieblichen Investitionen brutto als Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Investment Properties.

<sup>8</sup> Die Gesellschaft berechnet ihren Free Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum als Net Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich der betrieblichen Investitionen netto. Die Gruppe betrachtet den Free Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit als nützliche Kennzahl, da er die Cash-Generierung des zugrunde liegenden Geschäfts nach Berücksichtigung von Investitionen abbildet.

<sup>9</sup> Die Gruppe berechnet ihr Nettofinanzvermögen zu einem Stichtag aus dem Finanzvermögen (welches flüssige Mittel, kurzfristige Wertpapiere, kurzfristige Finanzforderungen und kurzfristige Forderungen aus Steuern (ohne Ertragsteuern) umfasst) abzüglich der Finanzverbindlichkeiten (welche Anleihen und Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, Leasingverbindlichkeiten, Finanzverbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen und übrige Finanzverbindlichkeiten umfassen). Die Gruppe betrachtet das Nettofinanzvermögen als nützliche Kennzahl, da er umfassende Informationen über die Finanzlage der Gruppe liefert.

<sup>10</sup> Aus dem geprüften Konzernabschluss der Gruppe für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr entnommen.

<sup>11</sup> Die Eröffnungsbilanz zum 1. Januar 2018 wurde aufgrund der erstmaligen Anwendung von IFRS 9 und IFRS 15 angepasst.

	<b>Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin</b>	Es sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Geschäftsaussichten der Gesellschaft seit dem 31. Dezember 2017 eingetreten.
	<b>Signifikante Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition</b>	Mit Ausnahme des zur Finanzierung des Erwerbs von Abertis Infraestructuras S.A. (" <b>Abertis</b> " und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften die " <b>Abertis-Gruppe</b> ") beschafften Finanzmittel sind keine signifikanten Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Gesellschaft seit dem 31. März 2018 eingetreten.
<b>B.13</b>	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	<p>Am 17. Mai 2018 hat die Gesellschaft nach der Abgabe eines freiwilligen Angebots an die Aktionäre der Abertis Infraestructuras S.A. ("<b>Abertis</b>" und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften die "<b>Abertis-Gruppe</b>") zum Erwerb sämtlicher Aktien von Abertis (das "<b>Übernahmeangebot</b>") 78,79 % der ausstehenden Aktien der Abertis für eine Gegenleistung in Höhe von insgesamt EUR 14.326.625.517,84 (EUR 18,36 je eingereichter Abertis-Aktie) erworben. Die zu zahlende Geldleistung für das Übernahmeangebot wurde durch einen Kreditvertrag mit einem Volumen von EUR 18.184.000.000 finanziert, der am 13. April 2018 von der Gesellschaft als Kreditnehmerin und – im Verhältnis zu anderen Kreditnehmerinnen der Gruppe unter dem Kreditvertrag – als Garantin mit bestimmten Banken abgeschlossen wurde (das „<b>Transitional Facilities Agreement</b>“).</p> <p>Nach der Abwicklung des Übernahmeangebots erwarb die Gesellschaft weitere Aktien der Abertis durch Folgekäufe, z.B. über die Börsen. Die für diese Folgekäufe von Abertis-Aktien zu zahlende Geldleistung wurde ebenfalls über das Transitional Facilities Agreement finanziert. Die Gesellschaft, ACS, und Atlantia, S.p.A. haben bestimmte Verträge abgeschlossen, um die gemeinsame Investition in Abertis zu regeln, wie unten beschrieben wird. Das gemeinsame Ziel der Gesellschaft, ACS und Atlantia für die Investition in Abertis ist die Entwicklung eines langjährigen Industrieprojekts, welches einerseits auf der Expertise der Gesellschaft und ACS im Baugewerbe, Management und Einrichtung von Infrastruktur Operationen sowie Wartungsdienstleistung als auch auf der Expertise von Atlantia als globaler Akteur in der Transport Infrastruktur Industrie aufbaut. Die Parteien sind davon überzeugt, dass dies gemeinsam mit Abertis' Expertise und Bestandportfolio zu einer Stärkung der jeweiligen Geschäfte führen wird.</p> <p>Wie in der Angebotsunterlage angegeben und gemäß einer Investitionsvereinbarung zwischen der Gesellschaft und der ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ("<b>ACS</b>") und der Atlantia, S.p.A. ("<b>Atlantia</b>") beabsichtigt die Gesellschaft zu veranlassen, dass die Börsennotierung von Abertis nach der Abwicklung des Übernahmeangebots eingestellt wird (das "<b>Delisting</b>") (siehe auch den Risikofaktor "<i>Maßnahmen der Unternehmensumstrukturierung nach dem Vollzug des Übernahmeangebots von Abertis, die die Gesellschaft derzeit in Betracht zieht, könnten sich verzögern oder scheitern.</i>"). Darüber hinaus haben die Gesellschaft, ACS und Atlantia vereinbart, eine gemeinsame Zweckgesellschaft (<i>Special Purpose Vehicle</i> – "<b>SPV</b>") zu errichten, an der (i) Atlantia 50 % der Anteile plus einen Anteil, (ii) ACS 30 % und (iii) die Gesellschaft 20 % minus einen Anteil halten wird, und ferner vereinbart, dass die Gesellschaft, vorbehaltlich des Erhalts aller notwendigen behördlichen Genehmigungen, sämtliche im Rahmen des Übernahmeangebots und von Folgekäufen erworbenen</p>

		<p>Abertis-Aktien zu dem im Rahmen des Übernahmeangebots bzw. dieser Folgekäufe gezahlten Preis je Abertis-Aktie an das SPV verkaufen und übertragen wird (die "SPV-Struktur").</p> <p>Der Verkauf der Aktien an das SPV wird voraussichtlich im oder ungefähr im dritten Quartal 2018 stattfinden. Das SPV wird den Kaufpreis für diese Abertis-Aktien durch Kapitalbeteiligungen der Gesellschaft, ACS und Atlantia entsprechend ihren Anteilen am SPV in einer Gesamthöhe von bis zu EUR 7,0 Milliarden und einen eigenständigen Konsortialkreditvertrag im Umfang von EUR 9,995 Milliarden, die von bestimmten Banken bereitgestellt werden, finanzieren.</p> <p>Als Teil der gemeinsamen Investition unter der SPV-Struktur hat ACS zugestimmt, bis zu 6.430.000 neu auszugebende Aktien der Gesellschaft aus dem bestehenden genehmigten Kapital der Gesellschaft (welche bis zu 10 % des bestehenden Grundkapitals entsprechen) gegen Bareinlagen von ca. EUR 920 Millionen zu zeichnen. Danach wird ACS bis zu 17.074.170 Aktien der Gesellschaft (welche bis zu 24,14 % des dann bestehenden Grundkapitals der Gesellschaft entsprechen) an Atlantia verkaufen.</p> <p>Die Gesellschaft plant, ihre Kapitalbeteiligung an dem SPV in Höhe von ca. EUR 1,4 Milliarden (i) durch den Erlös aus der oben genannten Ausgabe von Aktien an ACS gegen Zahlung von ca. EUR 920 Millionen und (ii) mittels Fremdfinanzierung z.B. in Form von Schuldverschreibungen zu finanzieren.</p> <p>Abgesehen hiervon gab es keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit seit dem letzten veröffentlichten Zwischenbericht (31. März 2018), die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Gesellschaft in hohem Maße relevant sind.</p>
<b>B.14</b>	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Entfällt. Die Gesellschaft ist nicht abhängig von anderen Unternehmen innerhalb der HOCHTIEF-Gruppe.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten</b>	Die Gruppe ist nach ihrer Einschätzung einer der weltweit führenden Infrastrukturanbieter. Sie ist mit 53.890 Mitarbeitern (zum 31. Dezember 2017) und Umsatzerlösen von EUR 22,6 Mrd. in dem zum 31. Dezember 2017 endenden Geschäftsjahr auf allen bedeutenden entwickelten Märkten der Welt vertreten.

		<p>Die Kerngeschäftsfelder der Gruppe sind die Durchführung komplexer Infrastrukturprojekte, einschließlich PPP, und in manchen Fällen auch basierend auf Konzessionsmodellen, sowie Vertrags-Bergbau (<i>Contract Mining</i>) und Dienstleistungen. Die Gruppe erwirtschaftet mehr als [90] % ihrer Umsatzerlöse außerhalb Europas und ist damit weltweit einer der am breitesten international aufgestellten Infrastruktur-Baudienstleister, verglichen mit ihren Wettbewerbern nach Umsatzerlösen außerhalb des jeweiligen Herkunftslandes (<i>Quelle: Engineering News-Record, Top 250 International Contractors</i><sup>12</sup>). Die Gruppe hält nach ihrer Einschätzung eine führende Position im weltweiten Infrastrukturmarkt. Laut einer Marktstudie von Engineering News-Record war die Gruppe im Jahr 2017 das nach Umsatz viertgrößte europäische Bauunternehmen auf dem weltweiten Baumarkt (<i>Quelle: Engineering News-Record, Top 250 International Contractors</i><sup>13</sup>), ohne Berücksichtigung staatseigener chinesischer Unternehmen. Über ihre Tochtergesellschaft Turner Corporation ("<b>Turner</b>") ist die Gruppe der führende Hochbauanbieter und die Nummer eins im Bau von nachhaltigen Gebäuden in den Vereinigten Staaten von Amerika (die ("<b>Vereinigten Staaten</b>" oder die "<b>USA</b>") (<i>Quellen: Engineering News-Record, Top 400 Contractors</i><sup>14</sup>; <i>Engineering News-Record, Top 100 Green Building Contractors</i><sup>15</sup>).</p> <p>Die Gruppe ist über ihre drei Divisionen HOCHTIEF Americas ("<b>Americas</b>"), HOCHTIEF Asia Pacific ("<b>Asia Pacific</b>") und HOCHTIEF Europe ("<b>Europe</b>") in 15 Ländern und 30 US-Bundesstaaten in Nord- und Südamerika, in mehr als 20 Ländern des asiatisch-pazifischen Raums und in mehr als 20 Ländern Europas in folgenden Geschäftsbereichen tätig: Verkehrsinfrastruktur, Energieinfrastruktur, soziale und urbane Infrastruktur, Facility Management sowie Bergbaudienstleistungen. Sie hat dabei eine Präsenz im PPP Markt in 31 Ländern, inklusive der Schlüsselmärkte für PPP wie Australien, Neuseeland, Kanada, USA, Deutschland, Österreich, UK und die Niederlanden.</p> <p><b>Geschäftsbereiche</b></p> <p>Die Gruppe hat folgende drei Geschäftsbereiche:</p> <p><i>Division Americas</i></p> <p>Die Division Americas der Gruppe bündelt die Aktivitäten ihrer vier nordamerikanischen Tochtergesellschaften: Turner Corporation in Delaware/USA, Flatiron Holding Inc. in Delaware/USA, E.E. Cruz Company Inc. in New Jersey/USA und das kanadische Bauunternehmen Clark Builders (zu dem Clark Builders Partnership, Edmonton/Kanada, CB Resources Corporation, Edmonton/Kanada und CB Finco Corporation, Edmonton/Kanada gehören), an dem die Gruppe über ihre Tochtergesellschaft Turner eine Mehrheitsbeteiligung von 57,4 % hält. Diese Gesellschaften erbringen überwiegend in den USA und Kanada Leistungen im Hoch- und Infrastrukturbau mit jeweils unterschiedlicher Schwerpunktsetzung. Die Tätigkeitsfelder umfassen beispielsweise die Marktsegmente öffentliche Gebäude, Büroimmobilien, Sportstätten, Bildungs- und Gesundheitsimmobilien, Verkehrsinfrastruktur sowie Wasserkraftwerke und Staudämme.</p>
--	--	---

<sup>12</sup> Engineering News-Record, Bericht, "Top 250 International Contractors", August 2017.

<sup>13</sup> Siehe Fn. 12.

<sup>14</sup> Engineering News-Record, Bericht, "Top 400 Contractors", Mai 2017.

<sup>15</sup> Engineering News-Record, Bericht, "Top 100 Green Building Contractors", August 2017.

		<p><i>Division Asia Pacific</i></p> <p>Die Division Asia Pacific der Gruppe bündelt die Aktivitäten der Gruppe im asiatisch-pazifischen Raum über ihre vollkonsolidierte Mehrheitsbeteiligung an CIMIC in Höhe von ca. 72,68 %. CIMIC ist die börsennotierte Muttergesellschaft der CIMIC-Gruppe mit Fokussierung auf das strategische und finanzielle Management, die Marktpositionierung sowie die internen und externen Angelegenheiten der CIMIC-Gruppe. Die Aktien von CIMIC sind an der australischen Wertpapierbörse (<i>Australian Securities Exchange</i>) notiert.</p> <p><i>Division Europe</i></p> <p>Die Division Europe wird von der HOCHTIEF Solutions AG in Essen, Deutschland (zusammen mit ihren Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen als "<b>HOCHTIEF Solutions</b>" bezeichnet) geführt und ist vorwiegend im Bereich Infrastrukturbauprojekte tätig. Die Kernkompetenzen umfassen Hoch- und Tiefbau sowie Ingenieurdienstleistungen. Darüber hinaus realisiert die Division Konzessions- und Betreiberprojekte auf der Grundlage von PPP.</p>
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Die Gesellschaft ist derzeit eine vollkonsolidierte Tochtergesellschaft der ACS. Da kein Beherrschungsvertrag zwischen ACS und der Gesellschaft besteht, wird die Gesellschaft von ACS nur insoweit beherrscht, als das deutsche Aktiengesetz den Einfluss von Aktionären in einer Aktiengesellschaft erlaubt.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland) (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") <sup>16</sup> hat der Gesellschaft ein langfristiges Bonitätsrating von BBB <sup>17</sup> (stabiler Ausblick <sup>18</sup> ) und ein kurzfristiges Bonitätsrating von A-2 erteilt. <sup>19</sup>

<sup>16</sup> Standard & Poor's ist eine in der Europäischen Gemeinschaft ansässige und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011 und durch Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 (die "**Ratingverordnung**") registrierte Ratingagentur. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority, ESMA*) veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingverordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

<sup>17</sup> Standard & Poor's verwendet elf Ratingsymbole, die jeweils für eine Gruppe stehen, in der die Bonitätsmerkmale ungefähr gleich sind, und die Spanne vom geringsten Bonitätsrisiko bis hin zum höchsten Bonitätsrisiko bezeichnen. Die Symbole sind: AAA < AA < A < BBB < BB < B < CCC < CC < R < SD und D. Nach Ansicht von Standard & Poor's verfügt ein Unternehmen mit einem "BBB" Rating über ausreichende Kapazitäten, um seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder sich ändernde Umstände führen jedoch mit einer höheren Wahrscheinlichkeit zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen erfüllen zu können (*Quellen: Standard & Poor's Financial Services LLC, Pressemitteilung "Hochtief AG Outlook Revised To Stable On Parent Company's Joint Acquisition Of Abertis; 'BBB/A-2' Ratings Affirmed", 15. Mai 2018; S&P Global Ratings, "S&P Global Ratings Definitions", 19. April 2018, verfügbar unter [https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352#ID533](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352#ID533) (abgerufen am 22. Mai 2018)*). Standard & Poor's kann die allgemeinen Kreditrisikogruppen von "AA" bis "CCC" durch das Hinzufügen eines Plus- (+) oder eines Minuszeichens (-) ergänzen, die die relative Einordnung innerhalb der wesentlichen Ratingkategorien anzeigen. Im Fall der Gesellschaft hat Standard & Poor's dem Rating kein Plus- oder Minuszeichen hinzugefügt.

<sup>18</sup> Der Ausblick von Standard & Poor's bewertet die potentielle Entwicklung eines langfristigen Bonitätsrating in einem mittleren Zeitraum (typischerweise sechs Monate bis zwei Jahre). Bei der Festlegung des Rating-Ausblicks sind Änderungen der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und/oder der wesentlichen Geschäftsbedingungen zu berücksichtigen. Ein "stabiler" Ausblick bedeutet, dass keine Veränderung des Rating des Emittenten zu erwarten ist (*Quelle: S&P Global Ratings Definitions, siehe Fn. 17*). Ein "negativer" Ausblick bedeutet, dass das Rating herabgesetzt werden kann (*Quelle: S&P Global Ratings Definitions, siehe Fn. 17*).

<sup>19</sup> Ein Rating beurteilt die Bonität eines Unternehmens und informiert einen Anleger somit über die Wahrscheinlichkeit, mit der das Unternehmen zur Rückzahlung des investierten Kapitals in der Lage ist. Es ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann von der Ratingagentur jederzeit geändert oder widerrufen werden.



		[Das [erwartete] Rating der Schuldverschreibungen ist [•] <sup>20</sup> von [•] <sup>21</sup> .] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind nicht geratet.]
--	--	---

### Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	<b>Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummern</b>	<p><b>Gattung</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind [fest][variabel] [verzinsliche] [Nullkupon-]Schuldverschreibungen.</p>
		<p><b>Art</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangige und nicht besicherte Inhaberschuldverschreibungen.</p>
		<p><b>Emission von Serien</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer [•], Tranchennummer [•] ausgegeben.</p>
		<p><b>Wertpapierkennnummern</b></p> <p>ISIN: [•]</p> <p>Common Code: [•]</p> <p>[Andere: [•]]</p>
C.2	<b>Währung der Wertpapieremission</b>	Die Schuldverschreibungen werden in [•] begeben.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b>	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	<b>Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind, Rangfolge der Wertpapiere und Einschränkungen der mit den Wertpapieren</b>	<p><b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind</b></p> <p>Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen ("Gläubiger") hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Emissionsbedingungen ("Emissionsbedingungen") fällig sind. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt.</p> <p><b>Negativverpflichtung</b></p>

<sup>20</sup> [Kurze Erklärung zur Bedeutung des Ratings einfügen.]

<sup>21</sup> [Angaben, ob die Ratingagentur in der Europäischen Gemeinschaft niedergelassen und ob sie nach Maßgabe der Ratingverordnung eingetragen ist.]

Punkt		
	<b>verbundenen Rechte</b>	<p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p> <p><b>Kündigungsgründe</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen; diese können jedoch bestimmten Quorum-Erfordernissen unterliegen.</p> <p><b>Cross-Default</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung.</p> <p><b>[Im Fall einer Bestimmung zu Kontrollwechseln, einfügen: Kontrollwechsel</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen enthalten eine Kontrollwechselbestimmung.]</p> <p><b>Besteuerung</b></p> <p>Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin vorbehaltlich der Ausnahmen die in den Emissionsbedingungen vorgesehen sind, zusätzliche Beträge (die "<b>zusätzlichen Beträge</b>") leisten, die notwendig sind, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern erhaltenen Netto-Beträge unter Berücksichtigung eines solchen Einhalts oder Abzugs den Beträgen von Zinsen und Kapital entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug unter den Schuldverschreibungen erhalten hätten.</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung</b></p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</b></p> <p>Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist.</p> <p><b>[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung aufgrund eines geringen ausstehenden Gesamtnennbetrages, einfügen: Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines geringen ausstehenden Gesamtnennbetrages</b></p> <p>Wenn 80% oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.]</p>

Punkt		
		<p><b>[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels einfügen: Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels</b></p> <p>Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein negatives Ratingereignis aufgrund des Kontrollwechsels eintritt, erhält jeder Gläubiger das Recht, von der Emittentin die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p><b>[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen: Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call)</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl insgesamt oder teilweise innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträume (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call) zurückzahlen.]</p> <p><b>[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen eines Transaktions-Ereignisses, einfügen: Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen eines Transaktions-Ereignisses</b></p> <p>Die Emittentin kann nach Eintritt eines Transaktions-Ereignisses die Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl insgesamt, jedoch nicht teilweise, am Ereignis-Rückzahlungstag zum Ereignis-Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.]</p> <p><b>[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole), einfügen: Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole)</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise nach ihrer Wahl zum Make-Whole-Betrag zurückzahlen.]</p> <p><b>[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers (Put), einfügen: Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers (Put)</b></p> <p>Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu dem/den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) zurückzahlen.]</p> <p><b>Status der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p> <p><b>[Im Fall einer Bestimmung zu Gläubigerbeschlüssen, einfügen:</b></p> <p><b>Gläubigerversammlung</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG") enthalten die Schuldverschreibungen</p>

Punkt		
		<p>Bestimmungen, nach denen die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch Beschluss einer Änderung der Emissionsbedingungen zustimmen (mit Zustimmung der Emittentin) und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen treffen können. Gläubigerbeschlüsse, die ordnungsgemäß gefasst wurden, entweder in einer Gläubigerversammlung oder in einer Abstimmung ohne Gläubigerversammlung gemäß den Emissionsbedingungen, sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 Prozent der teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, welche andere Änderungen der Emissionsbedingungen vorsehen, werden durch eine einfache Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte gefasst.]</p>
C.9	<p>Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</p> <p><b>Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon- Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite / Vertreter der Gläubiger</b></p>	<p><b>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennwert vom [•] (einschließlich) an zu einem festen Zinssatz von [•] Prozent <i>per annum</i>, verzinst. Zinsen sind nachträglich an den Zinszahlungstagen zahlbar.]</p> <p><b>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennwert zu einem Zinssatz, der für jede Zinsperiode anhand des Angebotssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite ([EURIBOR01][LIBOR01]) am Zinsfestlegungstag gegen 11.00 Uhr [(Brüsseler Ortszeit) [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen, verzinst.</p> <p><b>["Marge" ist [•].]</b></p> <p><b>"Zinsperiode" ist [•].</b></p> <p><b>"Zinsfestlegungstag"</b> bezeichnet den [ersten] [zweiten] [TARGET] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. ]</p> <p><b>[Falls variabel oder festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</b></p> <p><b>"Zinszahlungstag" ist [•].]</b></p> <p><b>[Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen:</b></p> <p>Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p> <p><b>Fälligkeitstag</b></p> <p>Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [•] zurückgezahlt.</p> <p><b>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen: Rendite</b></p> <p>Die Rendite entspricht [•].]</p>

<b>Punkt</b>		
		<b>Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen</b> [Entfällt; es gibt keinen in den Emissionsbedingungen bezeichneten gemeinsamen Vertreter.] [•]
<b>C.10</b>	Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Derivative Komponente bei der Zinszahlung</b>	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
<b>C.11</b>	<b>Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder einem anderen gleichwertigen Markt</b>	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel [im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse][•] gestellt worden.]  [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel und/oder zur Notierung bei einer zuständigen Behörde, Börse und/oder einem Notierungssystem zu stellen.]

#### Abschnitt D – Risiken

<b>Punkt</b>		
	<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>	
<b>D.2</b>	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind</b>	<b>Risiken im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gruppe, dem Marktumfeld, den Aktionären und der Gruppenstruktur</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Das Geschäft der Gruppe ist anfällig für Veränderungen im gesamtwirtschaftlichen Umfeld und zyklische Schwankungen in den Märkten, in denen sie tätig ist.</li> <li>• Das Geschäft der Gruppe könnte durch Kürzungen öffentlicher Ausgaben für Infrastrukturprojekte beeinträchtigt werden.</li> <li>• Die internationalen Geschäftsaktivitäten der Gruppe sind dem Risiko von Veränderungen der politischen und rechtlichen Rahmenbedingungen, auf die sie keinen Einfluss hat, und anderen Risiken, die das operative Ergebnis der Gruppe beeinträchtigen könnten, ausgesetzt.</li> <li>• Das Geschäft der Gruppe wird in erheblichem Umfang durch Großprojekte im Infrastrukturbereich beeinflusst, welche vom politischen Klima und/oder gesamtwirtschaftlichen Umfeld abhängig sind.</li> <li>• Kalkulations-, Preis- und Ausführungsrisiken, insbesondere bei Großprojekten und PPP-Projekten, könnten das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen.</li> <li>• Die Profitabilität von Investitionen in Konzessionsprojekte könnte beeinträchtigt werden, wenn die Chancen und Risiken nicht richtig beurteilt werden oder wenn die</li> </ul>

Punkt		
		<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>
		<p>finanzielle Entwicklung eines Konzessionsprojekts nicht richtig kalkuliert wird.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Die Nichteinhaltung von vertraglichen Fristen oder Qualitätsanforderungen könnte sich negativ auf das Geschäft der Gruppe auswirken.</li> <li>• Die Gruppe könnte aufgrund ihrer verschiedenen Gemeinschaftsunternehmen oder sonstigen Partnerschaften Haftungsrisiken ausgesetzt sein.</li> <li>• Die Gruppe ist in einer wettbewerbsintensiven Branche tätig und es könnte ihr nicht gelingen, sich erfolgreich im Wettbewerb zu behaupten.</li> <li>• Die Gruppe ist Gewährleistungs-, Haftungs- und Reputationsrisiken ausgesetzt.</li> <li>• Ungünstige Wetterbedingungen oder Naturkatastrophen könnten das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen.</li> <li>• Die Gruppe könnte nicht in der Lage sein, Zahlungsforderungen gegen Kunden, Subunternehmer oder Lieferanten durchzusetzen; das Baugeschäft der Gruppe ist naturgemäß mit dem Risiko von Vertragsstreitigkeiten und Haftungsansprüchen verbunden.</li> <li>• Die Gruppe könnte nicht in der Lage sein, ihre Strategie erfolgreich umzusetzen, oder ihre Strategie könnte sich als unzureichend erweisen; die Gruppe ist Risiken im Zusammenhang mit der Expansion ihrer Geschäftsaktivitäten und Risiken im Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Veräußerung sonstiger Geschäftsbereiche ausgesetzt.</li> <li>• Die Nichteinhaltung von Vergabevorschriften könnte das Geschäft der Gruppe beeinträchtigen.</li> <li>• Die Gruppe ist Compliance-Risiken ausgesetzt und könnte insbesondere durch Verstöße gegen Kartell- und Antikorruptionsgesetze in den Ländern oder Gebieten, in denen sie ihr Geschäft betreibt, beeinträchtigt werden.</li> <li>• Minderheitsbeteiligungen oder Minderheitsvertretung im Vorstand kann die Fähigkeit der Gruppe beschränken ihre strategischen Ziele und Standards in Verbindung mit bestimmten Investitionen umzusetzen.</li> <li>• Der Mehrheitsaktionär der Gesellschaft, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., hält eine Mehrheitsbeteiligung an der Gesellschaft.</li> <li>• Die Gesellschaft ist eine Holding und ihre Fähigkeit ihren Zahlungsverpflichtungen (inklusive Zahlungen auf die Schuldverschreibungen) nachzukommen hängt vom Erhalt</li> </ul>

Punkt		
		<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>
		<p>von Geldern von ihren Tochtergesellschaften und Beteiligungen ab.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Die Gruppe könnte nicht in der Lage sein, zukünftige Umsätze, die in ihrem Auftragsbestand ausgewiesen sind, zu realisieren.</li> </ul> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit der Übernahme von Abertis</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der vorgeschlagene Verkauf der Aktien von Abertis Infrastructureas S.A. im Rahmen des Übernahmeangebots an das SPV könnte verspätet werden oder scheitern.</li> <li>• Nach der Umsetzung der SPV-Struktur hat die Gesellschaft nur noch eine Minderheitsbeteiligung am SPV, wodurch sie nur beschränkt ihre strategischen Ziele hinsichtlich ihrer Investition in das SPV, und somit indirekt in Abertis, umsetzen kann.</li> <li>• Maßnahmen der Unternehmensumstrukturierung nach dem Vollzug des Übernahmeangebots von Abertis, die die Gesellschaft derzeit in Betracht zieht, könnten sich verzögern oder scheitern.</li> <li>• Kartell- oder andere Aufsichtsbehörden könnten Einwendungen gegen den Erwerb von Abertis-Aktien durch das SPV haben oder Bedingungen an ihre Genehmigung des Erwerbs der Abertis Aktien durch das SPV knüpfen.</li> <li>• Die Gesellschaft hatte vor der Abgabe des Übernahmeangebots lediglich eingeschränkten Zugang zu nichtöffentlichen Informationen der Abertis-Gruppe, und es könnte für die Bewertung der Abertis-Gruppe wesentliche Umstände geben, die der Gesellschaft nicht bekannt sind.</li> <li>• Nach dem Vollzug des Übernahmeangebots wird die Gruppe Risiken im Zusammenhang mit dem Geschäft von Abertis ausgesetzt sein, von denen einige der Gruppe möglicherweise bisher nicht bekannt sind.</li> <li>• Die Synergien aus dem Investment in die Abertis-Gruppe könnten nicht so eintreten wie erwartet.</li> <li>• Verträge bezüglich Finanzverbindlichkeiten enthalten Bestimmungen (und andere Verträge der Abertis-Gruppe könnten Bestimmungen enthalten), die den jeweiligen Vertragspartner von Abertis berechtigen, diese Verträge aufgrund des Übernahmeangebots zu kündigen. Eine solche Kündigung könnte zur Folge haben, dass beträchtliche Finanzverbindlichkeiten der Abertis-Gruppe refinanziert werden müssten oder dass Vorteile aus anderen Verträgen wegfallen.</li> <li>• Minderheitsaktionäre können zukünftige Maßnahmen, welche positive Auswirkungen auf Abertis haben, auf der Ebene von Abertis verhindern oder stören.</li> </ul>

Punkt		
	<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Die spanische Steuergruppe, welche von Abertis geführt wird, könnte durch das Übernahmeangebot/die Übertragung der Abertis-Aktien auf das SPV eliminiert werden.</li> <li>• Der Vollzug des Übernahmeangebots und ein Squeeze-out könnten weitere nachteilige steuerliche Folgen für die Gruppe haben.</li> </ul> <p><b>Finanzielle Risiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wechselkursschwankungen könnten das operative Ergebnis bestimmter Unternehmensteile der Gruppe beeinträchtigen.</li> <li>• Die Gruppe ist Liquiditätsrisiken ausgesetzt.</li> <li>• Zinsschwankungen könnten zu einem Anstieg der Finanzierungskosten der Gruppe führen.</li> <li>• Die Gesellschaft stützt sich bei der Deckung ihres zukünftigen Finanzierungsbedarfs und der Emission unbesicherter Unternehmensanleihen, auf ihr gegenwärtiges Investment Grade-Rating.</li> </ul> <p><b>Regulatorische, rechtliche und steuerliche Risiken</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Das Geschäft der Gruppe ist Risiken aus potentiellen sowie laufenden Rechtsstreitigkeiten ausgesetzt.</li> <li>• Sollten die Risikomanagementsysteme der Gruppe nicht beibehalten und weiterentwickelt werden, könnte dies nachteilige Folgen für die Gruppe haben.</li> <li>• Die Gruppe unterliegt den allgemeinen steuerlichen Rahmenbedingungen in Deutschland und der Rechtsordnungen, in denen sie tätig ist. Durch Änderungen der Steuergesetze oder deren Anwendung oder Auslegung könnte sich die Steuerlast der Gruppe im Zusammenhang mit der zukünftigen Besteuerung von Dividendenzahlungen, aktuellen oder zukünftigen Steuerbescheiden, Steuerprüfungen oder Gerichtsverfahren erhöhen.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</b>	<p><b>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment für jeden Anleger</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p><b>Währungsrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können. Darüber hinaus</p>



Punkt		
		<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>
		<p>könnten Regierungen und zuständige Behörden zukünftig Devisenhandelskontrollen einrichten.</p> <p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn dieser Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p><b>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Falls die Emittentin das Recht hat die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu tilgen oder falls die Schuldverschreibungen auf Grund eines Ereignisses, wie sie in den Emissionsbedingungen ausgeführt sind, vorzeitig getilgt werden, trägt der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem können die Gläubiger im Vergleich zur ursprünglichen Kapitalanlage möglicherweise nur zu ungünstigeren Konditionen reinvestieren.</p> <p><b>Kreditrisiko</b></p> <p>Jeder Erwerber der Schuldverschreibungen vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keinerlei Rechte gegen andere Personen. Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin die gemäß den Schuldverschreibungen oder, sofern anwendbar, der Garantie vereinbarten Zinszahlungen und/oder Rückzahlungen partiell oder insgesamt nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin desto höher ist das Verlustrisiko.</p> <p><b>Reinvestitionsrisiko</b></p> <p>Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel aus den Schuldverschreibungen ausgesetzt sein. Die Rückzahlung, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen erhalten, hängt nicht nur vom Kurs und dem Nominalzins der Schuldverschreibungen, sondern auch davon ab, ob die Zinsen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zu gleichen oder höheren Zinsen reinvestiert werden können. Das Risiko, dass der Marktzins während der Laufzeit unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen fällt, ist als allgemeines Wiederanlagerisiko zu verstehen. Der Umfang des</p>

Punkt		
		<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>
		<p>Wiederanlagerisikos ist von den einzelnen Merkmalen der maßgeblichen Schuldverschreibungen abhängig.</p> <p><b>Inflationsrisiko</b></p> <p>Das Inflationsrisiko ist das Risiko zukünftiger Geldentwertung. Die Realrendite eines Investments verringert sich durch die Inflation. Je höher die Inflationsrate, desto geringer ist die Realrendite einer Schuldverschreibung. Falls die Inflationsrate gleich hoch oder höher als die Nominalrendite ist, ist die Realrendite Null oder sogar negativ.</p> <p><b>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.</p> <p>Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem [maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen], an den die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen geknüpft sind. Der LIBOR (London Inter-Bank Offered Rate), der EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) und weitere Indizes, die als "Benchmarks" (jeweils ein "Referenzzinssatz" und zusammen die "Referenzzinssätze") gelten, sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass ein Referenzzinssatz (einschließlich [maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen])(falls von diesen Reformen betroffen)) sich anders als in der Vergangenheit verhält oder dass andere, nicht vorhersehbare, Konsequenzen eintreten.</p> <p>Ogleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung eines Referenzzinssatzes sich auf die Höhe des veröffentlichten Satzes auswirkt und zu einem niedrigeren und/oder volatileren Satz führen kann, als dies andernfalls der Fall wäre; und/oder Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen von Zins und Kapital an einen Referenzzinssatz geknüpft ist, haben kann, sind Anleger dem Risiko ausgesetzt, dass Änderungen des maßgeblichen Referenzzinssatzes sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag der Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen von Zins und Kapital an einen Referenzzinssatz geknüpft ist, auswirken können.</p>

Punkt		
		<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>
		<p>Die Berechnung von Referenzzinssätzen könnte auch vollständig eingestellt werden. Beispielsweise hat die britische Aufsichtsbehörde für Finanzgebaren (<i>Financial Conduct Authority</i>, FCA) am 27. Juli 2017 angekündigt, dass sie Banken künftig nicht mehr überzeugen wird oder dazu anhalten wird Sätze für die Berechnung des LIBOR-Referenzzinssatzes nach 2021 zu liefern. Sollte ein Referenzzinssatz eingestellt oder anderweitig nicht verfügbar sein, wird der Zinssatz für Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz, welche an solch einen Referenzzinssatz gekoppelt sind, für den maßgeblichen Zeitraum anhand der vorgesehenen Fall-back-Regelungen, die auf solche Schuldverschreibungen anwendbar sind, bestimmt. Dies könnte im Ergebnis dazu führen, dass derselbe Zinssatz bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen mit variablen Zinssatz angewendet wird, sodass der variable Zinssatz effektiv in einen festen Zinssatz gewandelt wird. All das Vorgenannte könnte wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert, die Liquidität und die zahlbaren Beträge unter den variabel verzinslichen Schuldverschreibungen haben, deren Zinssatz an einen eingestellten Referenzzinssatz gekoppelt ist.]</p> <p><b>[Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen: Nullkupon-Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>Besteuerung</b></p> <p>Potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass Stempelsteuern und andere Steuern und/oder Abgaben in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken in den Ländern, in denen die Schuldverschreibungen übertragen werden, und in anderen relevanten Jurisdiktionen, erhoben werden können.</p> <p><b>[Im Fall einer Bestimmung zu Gläubigerbeschlüssen, einfügen: Beschlüsse der Gläubiger</b></p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger der Schuldverschreibungen überstimmt zu werden. Da ein wirksam zustande gekommener Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]</p> <p><b>Gemeinsamer Vertreter</b></p> <p>Das persönliche Recht des Gläubigers der Schuldverschreibungen zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen gegenüber der Emittentin kann auf den gemeinsamen Vertreter übergehen, der</p>

Punkt		
	<b>Risiken die der HOCHTIEF Aktiengesellschaft als Emittentin eigen sind</b>	
		<p>sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger der Schuldverschreibungen geltend zu machen und durchzusetzen.</p> <p><b>Mehrheitsanforderungen und Risiken in Bezug auf das SchVG im Fall von bestimmten Kündigungsgründen</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen sehen vor, dass im Falle von bestimmten Kündigungsrechten die Kündigung nur wirksam wird, wenn die Emissionsstelle Kündigungsmitteilungen von Gläubigern erhält, die mindestens 25 % des zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen repräsentieren. Gemäß dem SchVG kann eine solche Kündigung trotz Erreichens der Mindestanzahl durch eine Mehrheitsentscheidung innerhalb von drei Monaten widerrufen werden. Grundsätzlich genügt für den Widerruf eine einfache Stimmenmehrheit, jedoch müssen mehr Gläubiger für den Widerruf stimmen als Gläubiger gekündigt haben.</p> <p><b>Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind</b></p> <p>[[Bestimmte] [Der][Die] [Platzeur[e]] [Manager]] [•] und/oder [seine] [ihre] verbundenen Unternehmen sind in der Vergangenheit Investment Banking- und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin eingegangen und werden dies möglicherweise auch in der Zukunft tun und könnten möglicherweise im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs Leistungen für die Emittentin erbringen. Im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs können [[bestimmte] [der][die][Platzeur[e]] [Manager]] [•] und/oder [seine] [ihre] verbundenen Unternehmen Investitionen tätigen oder ein breites Spektrum an Investitionen halten und aktiv Schuldtitel und Eigenkapitalinstrumente auf eigene Rechnung oder auf fremde Rechnung handeln. Solche Investitionen und Wertpapiergeschäfte können Wertpapiere und/oder Instrumente der Emittentin erfassen. [[Bestimmte] [Der][Die][Platzeur[e]] [Manager]] [•] und/oder [seine] [ihre] verbundenen Unternehmen, die mit der Emittentin in einem Darlehensverhältnis stehen, sichern ihr Kreditrisiko gegenüber der Emittentin regelmäßig im Einklang mit ihren üblichen Risikomanagementgrundsätzen ab. Typischerweise würden diese[r] [Platzeur[e]] [Manager] [•] und/oder die mit [ihnen] [ihm] verbundenen Unternehmen dieses Risiko durch den Abschluss von Transaktionen absichern, die entweder auf den Kauf von Credit Default Swaps oder den Aufbau von Short-Positionen in Wertpapieren, möglicherweise einschließlich der Schuldverschreibungen abzielen. Solche Short-Positionen könnten sich nachteilig auf künftige Handelspreise der Schuldverschreibungen auswirken.</p>

## Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b	<b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</b>	[Die Emittentin beabsichtigt, den Nettoerlös für allgemeine Unternehmenszwecke zu verwenden.][•]
E.3	<b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b>	[Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und ist nicht geplant.] Die Gesamtsumme [der Emission][des Angebots] beträgt [•]. [Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].] [Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].] [Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].] [Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ist [•].] [•]
E.4	<b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</b>	[•]
E.7	<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden</b>	[•]

## RISK FACTORS

*Prospective investors should carefully review and consider all information provided in or incorporated by reference into this Prospectus before deciding to purchase Notes issued under the Programme and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary or appropriate. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another. The order in which the risks are described neither indicates the probability of their occurrence nor the gravity or significance of the individual risks nor the scope of their financial consequences. Investing in the Notes could involve additional risks and uncertainties of which HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "Issuer" or the "Company" and together with its consolidated subsidiaries, the "HOCHTIEF Group" or the "Group") is not presently aware and which could also affect the business operations of the Group and adversely affect the Company's and the Group's business activities and financial condition and results of operations and the ability of the Company to fulfil its respective obligations under the Notes.*

### RISK FACTORS REGARDING THE COMPANY AND THE GROUP

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

#### **Risks Related to the Group's Business, Market Environment, the Group's Shareholder and the Group's Structure**

*The Group's business is sensitive to changes in the macroeconomic environment and cyclical fluctuations in the markets in which it operates.*

The Group has extensive international operations, with presence in significant markets globally, including the United States of America (the "United States", "US" or "USA"), the Commonwealth of Australia ("Australia"), Canada, the Federal Republic of Germany ("Germany") and other countries in Europe and is also active in countries such as Indonesia and in the Middle East. The Group's business performance is closely linked to the macroeconomic trends and economic cycles in the countries, regions and cities in which it operates, in particular the local gross domestic products ("GDP") of such markets. Economic downturns or cyclical fluctuations globally or in one or more individually significant markets can have a distinct impact on general prosperity and public spending which in turn can considerably decrease demand for the services offered by the Group. The construction industry is cyclical by nature and largely dependent on investments undertaken in both the public and private sectors. These investments, which normally increase in times of economic growth and decrease during a recession, are particularly sensitive to interest rates, general economic conditions and other factors outside the Group's control.

Continuing disruptions in the global economy and in the global markets or instability may, therefore, have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition as they may constrain public and private investment in infrastructure and the volume of construction activity.

Moreover, the current political uncertainty in Europe could potentially have a long-term negative impact on the European economic region, which may result in cuts in public investment spending. A worsening of the European sovereign debt crisis and other unresolved problems in the European banking system may lead to the reintroduction of national currencies in one or more Eurozone countries. This could affect long-term growth prospects for Europe and impair the Group's future development in the region. The result of the United Kingdom's referendum to leave the European Union ("Brexit"), may have significant, albeit unpredictable consequences for the economies and financial markets in both the United Kingdom and the European Union and, thus, on the Group's business. In addition, the rise of populist parties and/or increasingly protectionist measures by governments in several countries within and outside the European Union may negatively affect the global economy which could adversely affect the Group's operations and sales. Any of these factors may have negative repercussions for the global economy as a whole.

In addition, the Group's contract mining business is affected by the global demand for commodities – the long-term increase in global demand for commodities has resulted in sustained growth in the Group's contract mining business. However, there is no assurance that the demand for commodities will continue to increase or remain at current levels. A decrease in the demand for commodities or steep drop in

commodity prices (as occurred in the past, e.g., in 2015) could result in decline of the contract mining business of the Group.

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

The Group is also affected by economic and fiscal policies concerning public investment and spending in infrastructure and in public-private partnerships ("PPP") in the markets in which it operates. Government spending finances a significant portion of infrastructure development. The deterioration of sovereign creditworthiness and budgetary austerity measures can negatively affect the Group's activities in the affected countries. Government spending on infrastructure projects is driven by political factors, which may cause governments to invest in infrastructure projects as a counter-cyclical measure, in order to stimulate the general economy as well as the situation of public budgets. Furthermore, specific political programs may influence public spending on infrastructure projects, such as focused efforts to improve infrastructure in certain regions or certain road and/or rail traffic lines. There is also uncertainty with respect to relations between the United States and other economic areas following the presidential election in the United States in 2016. Despite pledges by the new administration of the United States government to increase public spending on infrastructure projects, there can be no assurance that an increase in infrastructure spending will be implemented or that the Group will succeed in benefiting from these increases in infrastructure spending, if any. For example, changes in the economic conditions in Saudi Arabia and Qatar due to a decline of the oil price have led to significant decreases in public spending in these countries in recent years.

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

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

The Group generates a large part of its operating revenues in the United States, Australia, Canada, Germany and other countries of Europe but is also active in countries such as Indonesia and in the Middle East. The revenues of, market value of, and dividends payable by, subsidiaries within the Group and therefore the Group's operations are thus subject to legal, regulatory, social, political, and economic risks inherent in international business operations. Owing to the business activities and significant international presence, the Group is exposed to various political and legal risks in the countries in which it operates which are beyond its control and often difficult to anticipate. For example, the Group experienced losses in relation to infrastructure projects in the Middle East due to political unwillingness of a sovereign counterparty to perform its payment obligations to foreign creditors.

The risks associated with the Group's international operations include:

- Changes in government policies and regulation as well as local regulatory requirements, in particular in the areas of tax laws and climate protection;
- Fluctuations in local economic growth;
- Embargoes, foreign exchange controls, restrictions on dividend payments or currency exchange rate fluctuations;
- Acts of war, terrorism, international hostilities and outbreaks of diseases;
- Availability of qualified staff;
- Alleged or actual violations of applicable anti-bribery, anti-corruption and antitrust laws in the jurisdictions in which the Group is doing business;
- Government-mandated austerity programs limiting spending;
- Difficulty in establishing, staffing and managing local operations;
- Complex tax and cash management issues;

- Political and economic instability and inflation, recession or interest rate fluctuations;
- Social conflicts; and
- Devaluation, depreciation or excessive valuation of local currencies.

All the aforementioned factors may be of particular relevance in case of projects lasting several years. In addition, in the markets it serves, the Group must comply with growing numbers of statutory requirements in areas such as emission levels and energy efficiency. This can drive up operating costs in the Group's projects, including costs to ensure resources and know-how to meet ever more exacting requirements.

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

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

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

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

Additionally, the Group may be unable to win critical large-scale projects bids for a variety of reasons, including intense market competition. If the Group does not obtain sufficient large-scale projects, this could have a material adverse effect on its business prospects, results of operations and financial condition of the Group.

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

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

Prices and contractual completion dates are based on a number of assumptions which include, in particular, raw material prices (e.g. fuel prices), prices and availability of labor, equipment and materials, local weather and geological conditions, the timely performance of suppliers and subcontractors or other third parties



and/or unanticipated technical problems. Sometimes, the time required to obtain government approvals or permits also needs to be taken into account for the calculation of the price. In the recent past, the Group experienced delays in the construction phase of certain projects because governmental permits had not been granted within the anticipated timeframe.

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

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

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

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

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

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

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

Even though the Group seeks to identify and transfer project risks through limited recourse structures, joint venture agreements, and back-to-back agreements to third parties (e.g., the construction companies appointed, or the concession grantor), there can be no assurance that it may be possible to transfer individual project risks to third parties, particularly solvency and credit risks of the construction company, political risks, market or purchaser risks relating to traffic volumes and the level of toll charges and other risks if the

reasons for the delay fall outside the sphere of influence of the construction companies. Also, for road projects, as the tolls to be collected by the concession company are normally linked to regulatory restrictions and/or a contractually agreed price index, the concession company's ability to make up for lower income by raising tolls or changing the services provided is limited.

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

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

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

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

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

In the infrastructure construction industry (including concession projects), consortia of various infrastructure construction companies are often formed in relation to a project in order to distribute the project contributions and risks among the partners of the applicable consortia. The Group's subsidiaries which are specialized in civil engineering, building construction and road construction regularly join with unaffiliated third parties to form consortia or other forms of joint ventures and other similar partnerships, such as "*Arbeitsgemeinschaften*". Under applicable laws, partners under such arrangements are usually jointly and severally liable for the obligations to be performed by the relevant joint venture or partnership. As a consequence, if the Group's joint venture partners fail to satisfactorily perform their obligations or if a partner becomes insolvent or leaves the joint venture or partnership, the Group may lose all or part of the investment made or may be required to make additional investments and to provide additional services to ensure the adequate performance and delivery of the contracted services. *Vis-a-vis* third parties, the Group may therefore also be liable for damages that were caused by partners or other third parties, such as suppliers or subcontractors. These additional obligations could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

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

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

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

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

***The Group faces warranty, liability and related reputational risks.***

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

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

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

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

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

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

counterparties fail to comply with their payment and other obligations *vis-à-vis* the Group in connection with such large-scale infrastructure projects.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The Group is subject to various laws and regulations relating to the protection of the environment, health and public safety in the countries in which it operates. The Group has incurred, and will continue to incur, significant costs in complying with these laws and regulations. For instance, under Australian regulation, a mining proponent is obliged to undertake both progressive and final rehabilitation of the land disturbed by a mining activity which can impose significant cost on a mining operation. In addition, a failure to comply with any such law or regulation could result in the issuance of fines and penalties, suspension or revocation of licenses or permits to conduct business or the imposition of other sanctions, or litigation and reputational harm. This could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

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

***The Group is subject to procurement risk.***

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

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

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

The Group is exposed to changes in the prices of its key raw materials (such as steel, cement and gravel) and energy (such as diesel and electricity), as well as prices for project-related services sourced from third parties. The Group takes prices of raw materials, energy and project-related services into consideration in the bidding process and strives to pass on price fluctuations of input materials to the customer or strives to fix prices. The price risk associated with raw materials is usually not hedged by the Group and the Group may not be able to pass on increased raw material and energy costs to its customers or subcontractors. Therefore, increases in the prices of raw materials and other input materials and services typically have the greatest impact on the Group's sales and also, but to a lesser extent, on its results of operations. In particular, an increase in the oil price after years of prices that have been well below the long-term average could have

an adverse effect on the Group's operating costs, particularly in relation to the Group's contract mining activities.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***The Company's majority shareholder, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. holds a majority stake in the Company.***

As of the date of this Prospectus, ACS, directly and/or indirectly through its subsidiaries (together the "**ACS Group**"), holds 71.72% of the Company's share capital. It is expected that, as a consequence of the share issuance of up to 6,430,000 new shares in the Company (corresponding to 10% of the Company's existing share capital), based on the Company's authorized capital, against cash contribution in connection with the SPV Structure described in the risk factors set out in sub-section "*Risks Related to the Acquisition of Abertis*" and the subsequent sale by ACS of up to 17,074,170 shares in the Company (corresponding to 24.14% of the Company's then existing share capital) to Atlantia, ACS's interest in the voting shares of the Company will be 50.15%.

Therefore, ACS currently has and will continue to have a simple majority in the voting shares of the Company following the Takeover Offer (as defined below) and the implementation of the SPV Structure and will therefore be able to pass or reject resolutions in the Company's general shareholders' meetings that require the simple majority of votes cast, including the election of shareholders' representatives in the Company's supervisory board. With this shareholding, the ACS Group can further block decisions proposed by the Company to its shareholders requiring a 75 per cent. majority. Such decisions include, but are not limited to, certain corporate actions (such as capital increases under the exclusion of subscription rights). This enables the ACS Group – subject to certain restrictions under German corporate law – to exert considerable influence in the Company's general shareholders' meetings.

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

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

The Company is a holding company with no significant assets other than its interests in its subsidiaries and participations through which it conducts its operations. Its ability to satisfy its payment obligations (including payment obligations in respect of the Notes) mainly depend on the receipt of sufficient funds from its subsidiaries and participations. The extent of any such cash flows to the Company, in turn, depends on the business, financial condition, results of operations and cash flows of these subsidiaries and participations. In particular, the Company receives funds in the form of dividends and returns on shareholder loans from its participation in CIMIC (as defined below) and from other subsidiaries and affiliates which have not entered into profit pooling agreements (*Gewinnabführungsverträge*).

The transfer of funds from subsidiaries and participations (also by way of cash pooling arrangements) may be or become restricted by law or otherwise; in particular, contractual restrictions may be included in financing arrangements entered into by subsidiaries and participations. Furthermore, payments may become

restricted, directly or indirectly, by the terms of the Group's credit facilities and other financing arrangements. There can be no assurance that any future credit agreements will not contain such restrictions.

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

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

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

However, the Company cannot guarantee that anticipated or recognized malfunctions can be avoided by appropriate preventive security measures in every case or assure that the Group's IT-systems might not be the target of cyber-attacks and that requirements on data security, confidentiality, and availability might not be impaired. Should one or more of these risks materialize this could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

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

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

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

The Group's performance depends significantly on the performance of the members of its management team. The Group's management team has significant experience in operating its businesses and has made important contributions to the Group's growth and success. The ability of the Group to increase revenues and profits furthermore depends significantly on the Group's success to attract and retain highly skilled employees, particularly in the case of large-scale projects. Competition for such employees is intense, which may result in both a deterioration of quality and in an increase in labor costs. Failure to hire and retain a qualified management team and skilled employees could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

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

With regard to all insurances, the Company generally assumes that both the insurance coverage of the Group, including the maximum coverage and the exclusions and limitations of liability, and the general terms and conditions applicable to the Group's insurance contracts are customary for the industry in which the Group operates and appropriate. However, the Company can give no assurance that it will not incur any damage or face any claims exceeding the relevant insurance coverage. The scope of the Group's insurance coverage is subject to a cost benefit analysis unless it is maintained to satisfy the requirements under certain regulations and contracts. Often no insurance coverage exists for damages and delays arising in connection with the execution of construction work, including insurance solutions for transportation infrastructure projects as well as social and urban infrastructure projects to protect against risks before and during the



construction phase and in the operating phase. If insurance covers are not or not fully available or applicable or the Group does not have insurance coverage in respect of particular risks, any losses or claims would have to be covered out of its own funds. Any losses not covered under the terms of the Group's insurance policies could have a material adverse effect on the Group's results of operations and financial condition.

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

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

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

If a contractor cancels a construction project, the Group may be reimbursed for certain costs but typically has no contractual right to receive the full sales reflected in its order backlog for that project.

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

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

**Risks Related to the Acquisition of Abertis**

***The proposed sale of the shares in Abertis Infraestructuras S.A. acquired in the Takeover Offer to the SPV could be delayed or fail.***

On May 17, 2018, the Company acquired 78.79% of the outstanding shares in Abertis Infraestructuras S.A. ("Abertis" and together with its consolidated subsidiaries, the "Abertis Group") against a total consideration of EUR 14,326,625,517.84 following the launch of a voluntary offer to the shareholders of Abertis for the acquisition of all shares of Abertis (the "Takeover Offer"). Following the settlement of the Takeover Offer, the Company acquired additional shares in Abertis by way of subsequent purchases, e.g. via the stock exchanges. As set out in the takeover document, and in accordance with an investment agreement entered into by the Company with ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ("ACS") and Atlantia, S.p.A. ("Atlantia"), the Company has the intention to procure that Abertis will be delisted (the "Delisting") following the settlement of the Takeover Offer (please also see risk factor "Corporate reorganization measures after completion of the Takeover Offer for Abertis currently under consideration could be delayed or fail."). Also the Company, ACS and Atlantia agreed to set up a special purpose vehicle (the "SPV"), in which (i) Atlantia will own 50% plus one share, (ii) ACS will own 30% and (iii) the Company will own 20% minus one share and that, subject to all required regulatory approvals having been obtained, the Company will sell and transfer all of the Abertis shares acquired under the Takeover Offer subsequent purchases to the SPV at the price per Abertis share paid under the Takeover Offer or, respectively, subsequent purchases (the "SPV Structure").

Should the required regulatory approvals for the implementation of the SPV Structure not be granted or should the implementation of the SPV Structure fail for any other reason, the Company will not be able to sell the Abertis shares acquired under the Takeover Offer and subsequent purchases to the SPV and will not receive the funds from such sale in order to repay the up to EUR 18,184 million financing obtained for the settlement of the Takeover Offer as well as subsequent purchases of Abertis shares. In such case, the Company will have to refinance the financing of the Takeover Offer and might only be able to refinance

the financing of the Takeover Offer at commercially unfavorable terms. This could have a material adverse effect on the Group's results of operations and financial condition.

***Following the implementation of the SPV Structure, the Company will only hold a minority position in the SPV which might limit the ability of the Group to realize its strategic goals regarding its investments in the SPV and therefore indirectly in Abertis.***

Further, following the implementation of the SPV Structure, the Company will only hold a minority position in the SPV which might limit the ability of the Group to realize its strategic goals regarding its investments in the SPV and therefore indirectly in Abertis. The Company will only have limited power to influence important management decisions with respect to the SPV, it cannot be excluded that Atlantia and ACS may take decisions regarding the SPV (and therefore indirectly regarding Abertis) that are unfavorable to the interests of the Group.

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

***Corporate reorganization measures after completion of the Takeover Offer for Abertis currently under consideration could be delayed or fail.***

The Company has the intention to promote the Delisting of the shares in Abertis. For such purposes, the Company intends to seek a shareholder resolution by Abertis' shareholders to delist Abertis' shares. There can be no assurance that any shareholder resolution approving the Delisting, even if sought by the Company, will not be challenged or that the Company will be able to substantially increase its shareholding in Abertis as a consequence of a successful delisting of Abertis.

The Company has the intention to acquire 100% of the shares in Abertis. However, if the Company should not be successful in acquiring 100% of the shares in Abertis following the Takeover Offer, the Company and consequently also the SPV will not be able to take full control of Abertis. Likewise, upon transfer of the Abertis shares to the SPV, the SPV will be obliged to try to acquire the remaining Abertis shares held by the outside shareholders of Abertis. This may delay or prevent organizational and operational measures at Abertis which the Company and/or the SPV may deem necessary or useful to realize the full benefits of the takeover of the Abertis Group.

Any corporate consolidation of Abertis and the SPV requires shareholder approval by Abertis. There can be no assurance that – should there remain minority shareholders in Abertis – potentially required shareholder resolutions will not be challenged and delayed in court. If any of these risks materialize, the consolidation of the Company and Abertis in one single listed entity could fail or be delayed.

The continued existence of outside shareholders on the Abertis level could inhibit the ability of the Company's management to take full control of Abertis and after implementation of the SPV Structure of the SPV and management may be delayed in, or prevented from, fully realizing the benefits of the takeover of Abertis.

The realization of any of these risks could adversely affect the Group's revenues, results of operations and/or financial condition.

***Competition or other regulatory authorities may raise objections against the Takeover Offer or the acquisition of the Abertis shares by the SPV or impose conditions on their approval of the Takeover Offer or the acquisition of the Abertis shares by the SPV.***

Conditions may be imposed by regulatory authorities, especially in countries in South America, in connection with the sale of the Abertis shares by the Company to the SPV. The Company has assessed the requirement to make notifications or obtain approvals in connection with the acquisition of the Abertis shares by the SPV exclusively based on Abertis' publicly available information. Hence, the Company cannot exclude the possibility that additional notifications and approvals in relation to the acquisition of the Abertis shares by the SPV might be required. This also applies in relation to notifications to competition authorities. It cannot be ruled out that authorities in any relevant jurisdictions will raise objections against or impose restrictions on the acquisition of the Abertis shares by the SPV for reasons of national security, public order, interest or security under foreign investment rules. Regulatory or competition authorities' resolutions approving the acquisition of the Abertis shares by the SPV or not demanding remedial actions as a condition to approving the acquisition of the Abertis shares by the SPV may be challenged by

competitors or other third parties, which may result in the imposition of conditions or in the revocation of the already granted approvals, which, in both cases, may have a negative impact on the acquisition of the Abertis shares by the SPV and/or the business, the results or financial situation of the Company. Should any required regulatory approval for the sale of the Abertis shares by the Company to the SPV may be significantly delayed or not granted at all, this could delay or even prevent the Company from selling the Abertis shares acquired under the Takeover Offer and subsequent to the SPV so that the SPV Structure might not be implemented.

***The Company was only in a position to access limited non-public information on the Abertis Group and there may be circumstances unknown to the Company that are of material importance for the valuation of the Abertis Group.***

The Company only received some limited information from Abertis prior to the launch of the Takeover Offer regarding the impact that the Takeover Offer could have on certain key contracts (concessions and financing agreements). Therefore, the Company was not able to conduct a review of the Abertis Group beyond such information and the review of publicly available information, nor has the Company been in a position to verify the information received from Abertis or included in the publicly available information of the Abertis Group. Accordingly, the information contained in this Prospectus with respect to the Abertis Group is based solely on publicly available information and the information received from Abertis as set out above, without the Company being able to verify its accuracy or correctness, or if Abertis has breached its obligation to disclose any material fact. The Company cannot rule out the possibility that there are important circumstances material for its valuation of the Abertis Group that were not provided by Abertis or are not in the public domain, and therefore are not and will not be reflected in the determination of consideration offered by the Company in the Takeover Offer.

In addition, even where the Company has identified, or will identify, certain risks in the course of its review of Abertis Group, such risks may turn out to have a greater impact on Abertis' business than anticipated. Should the Company fail to identify important circumstances material for the valuation of the Abertis Group, or if identified risks would have a greater impact than anticipated, they could have material adverse effects on the net assets, financial condition and results of operation of the Group and lead to a deterioration of the economic results of the takeover.

***Following the completion of the Takeover Offer, the Group will be exposed to risks associated with the business of Abertis, some of which the Group may not presently be aware of.***

Information about Abertis contained in this Prospectus is based on some limited information from Abertis prior to the launch of the Takeover Offer regarding the impact that the Takeover Offer could have on certain key contracts (concessions and financing agreements) as well as derived from publicly available information. The Group was not involved in the preparation of the relevant information or consolidated financial statements of Abertis and therefore could not examine whether or not such information or financial statements are accurate and complete, or whether they represent Abertis in a comprehensive manner. The Group believes that it may, following the completion of the Takeover Offer and following the implementation of the SPV Structure also in relation to its shareholding in the SPV, face the following specific risks associated with the business of Abertis and that exist in addition to the risks described in this section "Risk Factors" with regard to the Group's business generally:

- *Dependency on concessions.* A large part of Abertis' business comprises concession contracts for the management and operation of infrastructures (as an operator of toll roads, for example) that have been granted by the public authorities of different countries and which are of a limited duration. Abertis may be unable to renew concessions that are material to its business or obtain new concessions. In addition, Abertis may be required to re-tender for concessions as a result of the acquisition if change of control clauses in the relevant concessions contracts are triggered. Furthermore, Abertis needs to generate additional sources of cash flow in the mid-term to ensure its continuity, a failure of which could have an adverse impact on Abertis' sales and business. Most of Abertis' toll road concessions, moreover, generate revenue through tariffs, which vary directly on the basis of inflation. Changes in the level of inflation could therefore have a negative impact on Abertis' sales and business.
- *Exposure to declining demand, competitive environment and customer concentration.* The difficult economic situation in Spain has brought about a reduction in traffic on toll roads

and an increased pressure when negotiating contracts. In turn, the bargaining power of customers in certain businesses and aspects, such as the creation of alternative infrastructures and services, changes in mobility trends or the entry of new competitors in some sectors of activity, have an impact on the development of businesses and may negatively affect Abertis' sales and business.

- *Potential regulatory and political changes.* The activity of Abertis is diversified over various sectors and geographical areas (with specific regulatory frameworks in each country), and is sensitive to certain regulatory developments because a large part of businesses is conducted under a concession regime with public authorities. Any regulatory and/or political changes could thus have an adverse effect on Abertis' sales and business.
- *Operational risks.* Abertis is exposed to risks resulting from inadequate processes in its key operations, including those arising from the different persons, pieces of equipment and systems that support these processes. Such risks are related to (i) potential obsolescence and lack of capacity of infrastructures that would entail making large investments, (ii) ensuring standard levels of quality and service in all of the activities undertaken by Abertis which entails, *inter alia*, the definition, approval and implementation of suitable maintenance and conservation policies, (iii) disposing of adequate personnel and organizational model for managing the activities of all business and support areas, (iv) guaranteeing the safety of customers and employees, ensuring compliance with specific applicable regulations and implementing systems, services and bodies for supervising and monitoring progress in this area, (v) the adaptation and rapid response to technological changes related to toll systems, digital terrestrial television developments and the emergence of alternative technologies, (vi) ensuring compliance with, and the proper interpretation of, tax regulations in all the countries where Abertis is present, (vii) the interruption of business by natural disasters and failures of key centers and (viii) the high dependence on certain critical suppliers in particular businesses. The realization of any of these risks could have an adverse effect on Abertis' sales and business.

If any of the business risks of Abertis prove to be more severe than anticipated or if any unknown risks emerge, this could have a material adverse effect on the business, cash flows, financial condition and results of operations of the Group (in the form after completion of the Takeover Offer and the implementation of the SPV Structure).

***The synergies expected from the investment in Abertis Group may not materialize as anticipated.***

The purpose of the Takeover Offer and potential sale of the Abertis shares to the SPV is to acquire a strategic interest in the Abertis Group via the SPV.

The realization of synergies and economies of scale may not be attainable as originally anticipated. In particular, the Company expects synergies and economies of scale from the development of greenfield projects, the generation of revenue through the operation and management of new concessions and cost savings at the Abertis Group. However, the Company cannot exclude the possibility that the expected synergies and economies of scale will not, not in all areas or only to a small extent, be realized as originally planned. Moreover, Abertis' business could develop differently than anticipated by the Company. In particular, investment in Abertis via the SPV might be materially hampered if the Company and/or the SPV cannot implement subsequent corporate reorganization measures. Should any one of these risks materialize, this could have a material adverse effect on the Group's net assets, financial condition and results of operations.

Should the implementation of the SPV Structure fail, the Company will be exposed to the holding of the shares in Abertis and might decide to integrate the businesses of the Abertis Group and the HOCHTIEF Group. Successful integration of Abertis will depend on the convergence of two businesses, two sets of staff and different corporate cultures, the harmonization of IT systems and the establishment of joint processes for the integrated group. An integration is expected to take several years and may require considerable management resources, personnel capacity and financial resources. Moreover, should the implementation of the SPV Structure fail, the Takeover Offer will create significant goodwill on the balance sheet of the Company which may be subject to write-down as a consequence of impairment tests relating to Abertis' business. In any such case, the costs to the Group associated with the Takeover Offer and potential subsequent reorganization measures (including the adverse tax effects of the Takeover Offer)

could materially exceed the benefits of such transactions to the Group. Should any one of these risks materialize, this could have a material adverse effect on the Group's net assets, financial condition and results of operations.

***Contracts relating to financial liabilities contain and other agreements of the Abertis Group may contain provisions permitting the respective counterparty of Abertis to terminate such agreements as a consequence of the Takeover Offer. Any such termination may require the refinancing of the substantial financial liabilities of the Abertis Group or lead to a loss of benefits from other agreements.***

Based on publicly available information, as of December 31, 2017, the Abertis Group had outstanding current and non-current bond issues and bank borrowings (excluding the accounts payable to companies accounted for using the equity method and interest on loans and bonds as well as other liabilities) of EUR 17,825 million (of which bank loans amounted to EUR 6,099 million, the remaining corresponding to bond issues and other loans). Taking into account the Abertis Group's cash position, in 2017 Abertis increased its net bank borrowings (excluding the accounts payable to companies accounted for using the equity method and interest on loans and bonds and other liabilities) by EUR 990 million to EUR 15,367 million.

Some of the financial liabilities of the Abertis Group or other agreements of the Abertis Group include change of control provisions that, in the event of the Takeover Offer, the transfer of the Abertis shares to the SPV and/or potential corporate reorganization measures, may result in special prepayment obligations of the relevant issuer belonging to the Abertis Group or termination rights of the holder or counterparty.

In the event that such termination rights exist, it cannot be ruled out that individual banks or other creditors will terminate existing financings of the Abertis Group following the closing of the Takeover Offer, transfer of the Abertis shares to the SPV or other corporate reorganization measures. Insofar as financial liabilities of the Abertis Group are terminated or otherwise fall due for redemption, the Company will review all options to refinance the Abertis Group if the Abertis Group was unable to secure refinancing. In this case, Abertis might only be able to refinance itself at commercially unfavorable terms. To the extent that other agreements of the Abertis Group are terminated under existing termination rights, the relevant company of Abertis Group may lose the benefits of these agreements.

Should any of these risks materialize, this may have material adverse effects on the net assets, financial condition and results of operations of the Group.

***Minority shareholders may prevent or disrupt future measures at the level of Abertis that could have positive effects on Abertis.***

Under Spanish law, minority shareholders have certain rights which may result in delays or disruptions of planned measures under corporate law, such as change of legal form or merger. Minority shareholders could be able to disrupt, delay or even prevent the implementation of such measures. Such delays or disruptions of corporate measures and any legal disputes associated therewith may limit the Company's access to cash flows of Abertis and may make the implementation of corporate measures that would be desirable for operational or financial reasons more difficult or even impossible.

***The Spanish tax group headed by Abertis may be extinguished as a consequence of the Takeover Offer / transfer of the Abertis shares to the SPV.***

Abertis is the parent company of a tax group for Spanish corporate income tax purposes (the "**Current CIT Group**"). If as a consequence of the settlement of the Takeover Offer the Company or the SPV, following the acquisition of the shares in Abertis from the Company that were acquired under the Takeover Offer and subsequent purchases, acquires a shareholding in Abertis representing at least 75% of its share capital, the Current CIT Group would be extinguished with effects in the tax year following the acquisition.

If following the settlement of the Takeover Offer, the Company or the SPV, holds an indirect shareholding in all Abertis' Spanish subsidiaries that currently form part of the Current CIT Group representing at least 75% of their share capital and all entities forming part of the Current CIT Group elect to form a new tax group for Spanish corporate income tax purposes headed by the Company, or the SPV, the extinction of the Current CIT Group should not derive significant tax consequences in Spain.

However, if the minimum 75% indirect shareholding is not met following the settlement of the Takeover Offer, the usual adverse tax consequences derived from the extinction of tax groups may take place at a group level, amongst others (i) the incorporation into the individual taxable income of each entity of the

Current CIT Group of the results of past intra-group transactions previously eliminated under the Spanish tax group regime; and (ii) the allocation of carried forward tax credits and tax losses of the Current CIT Group to each of the entities of the group that contributed to their generation, which shall not be available in the future to offset income generated by other entities. These circumstances, if they arise, could increase the level of Spanish corporate income tax payable by Abertis and its Spanish subsidiaries in the future.

***The completion of the Takeover Offer and Squeeze-out may have further adverse tax consequences for the Group.***

Even though the Takeover Offer and any other reorganization measures were carefully planned from a tax perspective with a view to keeping the resulting tax burden as low as possible, it cannot be ruled out in advance with any certainty that additional tax implications may arise that could have a material adverse effect on the net assets, financial condition and net results of the Group.

## **Financial Risks**

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

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

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

Fluctuations in exchange rates can also lead to differences between the costs of the goods and services provided and the sales generated from the sale of such goods and services (transaction risk). The Group also incurs expenses and liabilities (including debt financing) in these currencies. Although the Group seeks to hedge the effect of foreign exchange fluctuations, the Group bears the default risk of the relevant hedge counterparty and there can be no assurance that the hedging strategy and other measures to account for foreign exchange fluctuations will always be successful and will protect the Group against all exchange rate fluctuations. Any uncompensated or unhedged exchange rate fluctuations could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

***The Group is exposed to liquidity risks.***

Some of the Group's debt instruments, such as its syndicated facilities agreement, the 2010 credit agreement, the promissory loan agreements (*Schuldscheindarlehen*) and the general counter indemnity in place require continuous compliance with certain covenants, among others, restrictions of subsidiary financial indebtedness and restrictions on the granting of transaction security for financial indebtedness by the Company and certain of its subsidiaries. Depending on a number of factors, fulfillment of some of those covenants may be beyond the control of the Company. These restrictions may also limit the Group's ability to react to market conditions, take advantage of potential business opportunities, obtain future financing, fund needed capital expenditures, or withstand a continuing or future downturn in the business. The Group cannot assure that it will be able to meet all limitations in the future and, if not, that its financial counterparties will waive the event of default resulting from any breach.

The Group's default on due interest or debt repayment could result in a cross-acceleration or cross-default in payment obligations under its other financing agreements and outstanding debt instruments. A default, as well as any resulting cross-default, can result in a number of adverse consequences including significant increases in interest rates as well as other financing costs. In addition, a default entitles the respective

counterparty to accelerate the Group's payment obligations and make all payments immediately due and payable or in case of the general counter indemnity entitle the relevant sureties to require additional collateral. If any of these events occur the Company may be unable to obtain alternative debt or equity financing to refinance the Company's debt obligations, or acceptable terms or at all. Should any of these risks materialize, this could have a material adverse effect on the Group's business prospects, results of operations and financial condition. Furthermore, the sureties are entitled to refuse the issue of bonds at any time and for any reason.

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

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

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

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

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

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

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

The cost at which the Group can obtain financing depends on general market conditions, particularly on the development of interest rates and the assessment of the creditworthiness of the Group. In the case of deteriorating general market conditions or a deteriorating creditworthiness of the Group, only debt financing with higher risk premiums than are currently in place may be available. The Group uses interest rate swaps to hedge itself against interest rate fluctuations where appropriate. However, the Group bears the default risk of the relevant counterparty and there can be no assurance that the interest rate hedging strategy will always be successful and will protect the Group against all interest rate fluctuations. This could

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

***The Company relies on its current corporate investment grade rating to pursue its future financing needs and the issuance of unsecured corporate bonds and notes.***

The Company has been assigned a long-term corporate credit rating of BBB (outlook stable) and a short-term credit rating of A-2 from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Branch Germany) ("**Standard & Poor's**"). If the Company loses its investment grade rating, its intended refinancing strategy for future financing needs, including the issuances of unsecured bonds and notes, may become significantly more expensive or may not be possible in the targeted amounts. Standard & Poor's could downgrade the Company if the value of the Group's assets or the Group's debt-service or interest coverage ratio were to fall below certain values, if the Group's debt-to-equity ratio were to exceed certain values or if the Group were unable to keep or render sufficient values of its assets unencumbered. However, as of the date of this Prospectus, the Company has financed the acquisition of Abertis through debt financing, thereby increasing its debt-to-equity ratio, which will remain until the shares in Abertis have been sold to the SPV as envisaged by the Company. The Company's increased debt-to-equity ratio could have an impact on the Company's investment grade rating, should the sale of the Abertis shares to the SPV not take place as scheduled and should the Company not be able to implement its (re)financing plan regarding the acquisition of Abertis, either within the required timeframe or at all. Should any of these risks relating to the Group's ability to implement its refinancing strategy and to secure future (external) financing materialize, this could result in a downgrade and have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations.

#### **Regulatory, Legal and Taxation Risks**

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

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

The Group's infrastructure construction business is characterized by large-scale projects which are complex, lengthy and often time-critical. Some of the factors that may prevent the Group from completing projects in the agreed timeframe are beyond the control of the Group, such as adverse weather conditions or unexpected technical or geological difficulties. Furthermore, the Group faces warranty and liability risks in connection with its business operations. This may result in lengthy disputes and litigation which could also materially impair the Group's reputation. While the Group maintains provisions in connection with risks from litigation and regularly monitors the adequacy of such provisions, there can be no assurance that this will protect the Group against litigation risks. Any potential and ongoing litigation could have a material adverse effect on the Group's business, cash flows, financial condition and results of operations. For proceedings currently considered to involve material risks see also section "*Business of the HOCHTIEF Group - Governmental, Legal or Administrative Proceedings*".

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

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

There are however inherent limitations on the effectiveness of any risk management system. These limitations include the possibility of human error and the circumvention or overriding of the system. Accordingly any such system can provide only reasonable assurances, and not absolute assurances, of achieving the desired objectives. For example, due to the specifics of the construction industry, individual risks such as losses on a construction project may only be detected with delay. If the Group's risk management system does not achieve its objectives or is inadequate, corporate or administrative failures or illegal activities could occur or wrong decisions could be made, which could in turn have material adverse effects on the Group's reputation, business, financial condition and results of operation.



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

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

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

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

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

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

## RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

*The following is a disclosure of the principal risk factors which are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with the Notes.*

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

### **Notes may not be a Suitable Investment for all Investors**

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

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

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

### **Currency Risk**

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

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

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

### **Liquidity Risk**

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". In addition, the Programme provides

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

### **Market Price Risk**

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

### **Risk of Early Redemption**

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

### **Credit Risk**

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

### **Reinvestment Risk**

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

### **Inflation Risk**

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

### **Fixed Rate Notes**

A holder of Notes with a fixed interest rate ("**Fixed Rate Notes**") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed for the life of such Note, the market interest rate typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the

Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

### **Floating Rate Notes**

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

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

### **Risk of Financial Benchmark and Reference Interest Rate Continuity**

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other indices which are deemed to be "benchmarks" are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a "benchmark".

Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmarks Regulation**") was published in the Official Journal of the EU on June 29, 2016 and applies from January 1, 2018. The Benchmarks Regulation applies to the provision of benchmarks, the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark, within the EU. It will, among other things, (i) require benchmark administrators to be authorized or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognized or endorsed) and (ii) prevent certain uses by EU supervised entities of benchmarks of administrators that are not authorized or registered (or, if non-EU based, not deemed equivalent or recognized or endorsed).

The Benchmarks Regulation could have a material impact on any Notes linked to a rate or index deemed to be a "benchmark", in particular, if the methodology or other terms of the "benchmark" are changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation. Such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of the "benchmark".

More broadly, any of the international, national or other proposals for reform, or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks", could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements.

Such factors may have the following effects on certain "benchmarks": (i) discourage market participants from continuing to administer or contribute to such "benchmark"; (ii) trigger changes in the rules or methodologies used in the "benchmarks" or (iii) lead to the disappearance of the "benchmark". Any of the above changes or any other consequential changes as a result of international, national or other proposals for reform or other initiatives or investigations, could have a material adverse effect on the value of and return on any Notes linked to a "benchmark".

Benchmarks could also be discontinued entirely. For example, on July 27, 2017, the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA) announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021. If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the floating rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. Any of the foregoing could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on floating rate Notes whose rate of interest is linked to a discontinued Benchmark.

### **Zero Coupon Notes**

Notes with a zero coupon ("**Zero Coupon Notes**") do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the

redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

### **Taxation**

Potential purchasers of Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions. In addition, the overview set out in the section "*Taxation*" discusses only specific tax considerations, and they do not purport to be a comprehensive description of all tax considerations in any particular jurisdiction which may be relevant to a decision to purchase Notes. Potential purchasers of such Notes should note that the tax treatment of payments in respect of such Notes may be different (and in some cases significantly different) from that set out in those overviews. Potential purchasers of Notes who are in any doubt as to their tax position should consult their own independent tax advisers. In addition, potential purchasers should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities may change from time to time. Accordingly, it is not possible to predict the precise tax treatment of the Notes which will apply at any given time.

### **Resolutions of Holders**

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

### **Holdings' Representative**

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

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

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

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

### **Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offer**

Certain of the Dealers and/or their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, these Dealers and/or their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer. Certain of the Dealers and/or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and/or their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Notes. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

## CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use the Prospectus in Luxembourg, the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Republic of Austria or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), **provided however, that** the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law of July 10, 2005 relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010). The Issuer accepts responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

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

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

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

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

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

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

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

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

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

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

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

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

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

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

### Issue Procedures

#### *General*

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

#### *Options for sets of Terms and Conditions*

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

Option I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes;

Option II – Terms and Conditions for Floating Rate Notes;

Option III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes.



### ***Documentation of the Conditions***

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

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

### ***Determination of Options / Completion of Placeholders***

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

#### ***Determination of Options***

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

#### ***Completion of Placeholders***

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

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

#### ***Controlling Language***

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

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

- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### OPTION I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes/

#### *Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung*

#### CONDITIONS OF ISSUE

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

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

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

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

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

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

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

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

#### EMISSIONSBEDINGUNGEN

##### § 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)

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

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

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

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

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

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

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

- (4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt

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

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

- (4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**[In case Book-Entry Register with CBF is provided in the Final Terms, the following applies:**

(7) *Book-Entry Register.* The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

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

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

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time

Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

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

(6) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

**[Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Eintragung im Effktingiro-Register bei CBF vorgesehen ist, gilt Folgendes:**

(7) *Effktingiro-Register.* Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effktingiro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen als Inhaberschuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

## **§ 2 (STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen

all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, without prior thereto or at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, provided that with respect to CIMIC Group Limited the Issuer shall only be obliged to use its best efforts to ensure compliance with the above by CIMIC Group Limited This undertaking shall not apply with respect to (i) a security which is mandatory according to applicable laws, or (ii) a security which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) a security which is provided by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries upon any of its claims against any company of the Group or any other third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale of any Capital Market Indebtedness, **provided that** any such security serves to secure obligations of the Issuer or, as applicable, its Material Subsidiary granting the relevant security under such Capital Market Indebtedness, or (iv) a security which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or of any of its Material Subsidiaries as a consequence of a future acquisition, **provided that** such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition, or (v) a security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (vi) a security existing on the issue date of the Notes, or (vii) a security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (viii) a security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets, or (ix) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (viii) and, (x) any security securing Capital Market Indebtedness the capital amount of which (when aggregated with the capital

ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zuvor oder zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an dieser Sicherheit teilhaben zu lassen, wobei die Verpflichtung der Emittentin im Hinblick auf die CIMIC Group Limited nur darin besteht, dass die Emittentin sich bestmöglich darum bemüht, die Einhaltung dieser Bestimmung durch die CIMIC Group Limited sicherzustellen. Diese Verpflichtung besteht jedoch nicht für (i) Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) Sicherheiten, die als Voraussetzung für die Erteilung einer behördlichen Genehmigung verlangt werden, oder (iii) Sicherheiten, die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften des Konzerns oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen der Emittentin bzw. der die betreffende Sicherheit bestellenden Wesentlichen Tochtergesellschaft aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen, oder (iv) Sicherheiten, die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde, oder (v) Sicherheiten, die an Vermögensgegenständen bestehen, die bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des jeweiligen Vermögensgegenstandes durch die Emittentin



amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (ix) above) does not exceed EUR 200,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestanden, oder (vi) Sicherheiten, die zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen, oder (vii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), oder (viii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei denen die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist oder (ix) die Erneuerung, Verlängerung oder den Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (viii) oder (x) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddieren auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (ix) zulässigen bestehen) EUR 200.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

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

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

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

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommenener Geldbeträge, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

For purposes of these Terms and Conditions, "**Material Subsidiaries**" means a fully consolidated Subsidiary of HOCHTIEF Aktiengesellschaft which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated assets and/ or unconsolidated revenues (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated assets and/ or consolidated revenues of the Group. "**Group**" means HOCHTIEF Aktiengesellschaft and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time. "**Subsidiary**" means an entity in which a person directly or indirectly holds more than 50 per cent. of the

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Wesentliche Tochtergesellschaft**" eine vollkonsolidierte Tochtergesellschaft der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, deren nicht konsolidierte Aktiva bzw. deren nicht konsolidierte Umsatzerlöse (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaften) mindestens fünf Prozent der konsolidierten Aktiva bzw. der konsolidierten Umsatzerlöse des Konzerns ausmacht. "**Konzern**" bezeichnet die HOCHTIEF Aktiengesellschaft und alle ihre jeweils vollständig konsolidierten Tochtergesellschaften.

share capital or voting rights or on which a person is able to exert otherwise, directly or indirectly, a controlling influence within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation to joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded) and which is not a civil law partnership (*Gesellschaft bürgerlichen Rechts*) within the meaning of section 705 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction).

### Section 3 (INTEREST)

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [*insert Rate of Interest*] per cent. *per annum* from (and including) [*insert Interest Commencement Date*] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in Section 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [*insert Interest Payment Date(s)*] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [*insert First Interest Payment Date*] [**if the First Interest Payment Date is not the first anniversary of the Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to [*insert Initial Broken Amount per Specified Denomination*] per Specified Denomination.] [**If Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) [*insert last Interest Payment Date preceding the Maturity Date*] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [*insert Final Broken Amount per Specified Denomination*] per Specified Denomination.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law<sup>1</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding)

"**Tochtergesellschaft**" bedeutet ein Unternehmen, bei dem eine Person unmittelbar oder mittelbar mehr als 50% der Kapitalanteile oder der Stimmrechte hält, oder auf welche eine Person sonst unmittelbar oder mittelbar einen beherrschenden Einfluss im Sinne des § 17 AktG ausüben kann (Fälle mehrfacher Abhängigkeit bei Gemeinschaftsunternehmen, bei denen kein Partner mehr als 50% der Stimmrechte hält, sind dabei ausgeschlossen) und bei dem es sich nicht um eine Gesellschaft bürgerlichen Rechts im Sinne des § 705 BGB ("**GbR**") oder um eine Gesellschaft mit einer der GbR vergleichbaren Rechtsform unter einer anderen Rechtsordnung handelt.

### § 3 (ZINSEN)

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [*Verzinsungsbeginn einfügen*] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [*Zinssatz einfügen*]%. Die Zinsen sind nachträglich am [*Zinszahlungstag(e) einfügen*] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [*erster Zinszahlungstag*] [**sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf [*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Festgelegte Stückelung einfügen*] je Festgelegte Stückelung.] [**Sofern der Fälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom [*letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag einfügen*] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [*abschließender Bruchteilszinsbetrag je Festgelegte Stückelung einfügen*] je Festgelegte Stückelung.]

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

<sup>1</sup> The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.

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

the day on which such redemption payment is made to the Holders.

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

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

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

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

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(3)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in

mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins<sup>1</sup> verzinst.

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

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

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

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

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der

the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in Section 3(3)) that would occur in one calendar year.

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

**[In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### **Section 4 (PAYMENTS)**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2)

Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(3) angegeben) in einem Kalenderjahr.

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

**[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### **§ 4 (ZAHLUNGEN)**

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach

below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

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

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

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

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is

**[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert relevant financial center(s)][.][and]]

**[In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant

Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

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

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

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag,

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] abwickeln[.][und]]

**[Falls das Clearingsystem und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen

parts of TARGET2 are operational to forward the relevant payment].

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the redemption payment payable upon an early redemption of the Notes for reasons of taxation or minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Change of Control; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event or at a Make-Whole, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer (Make-Whole), the following applies:** the Make-Whole Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Section 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Germany, principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

Bereiche des TARGET2 betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder bei Vorliegen eines Kontrollwechsels; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines Transaktions-Ereignisses oder zu einem Make-Whole Betrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu einem Make-Whole Betrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Make-Whole Betrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

**Section 5  
(REDEMPTION)**

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

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

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with Section 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer

**§ 5  
(RÜCKZAHLUNG)**

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

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

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

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

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat

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

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

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

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

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

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

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

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

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

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

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

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

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

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



In this context the following provisions apply:

"**Rating Agency**" means each of S&P and Moody's and Fitch where "**S&P**" means Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., and "**Moody's**" means Moody's Investors Services Limited and "**Fitch**" means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective subsidiaries or successors.

A "**Negative Rating Event**" shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2 being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then sub-paragraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"**Ratingagentur**" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei "**S&P**" Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. bezeichnet und "**Moody's**" Moody's Investors Services Limited und "**Fitch**" Fitch Ratings Ltd bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre Tochter- oder Nachfolgegesellschaften.

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

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

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

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

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

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders without undue delay in accordance with Section 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this Section 5[(4)].

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of

Kontrollwechselzeitraums über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) von mindestens zwei Ratingagenturen verfügt.

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

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

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

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

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

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

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten

45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.]

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

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

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

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Period(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

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

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of

Form innerhalb eines Zeitraums (die "**Vorzeitige Rückzahlungsperiode**") von 45 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

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

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

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

Wahl-Rückzahlungszeitraum/-räume (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-räume]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

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

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den

the Notes which are to be redeemed;

(iii) the relevant redemption date, which shall be not less than *[insert Minimum Notice to Holders]* nor more than *[insert Maximum Notice to Holders]* days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

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

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

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

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption based on a

Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(i) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

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

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

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

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

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen aufgrund eines

Transaction Trigger Event by giving notice in accordance with Section 12.

Transaktions-Ereignisses durch Bekanntmachung gemäß § 12 verzichten.

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

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

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

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Whereby:

(c) Dabei gilt:

**"Event Redemption Amount"** means [*insert amount per Note*].

**"Ereignis-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [*Betrag pro Schuldverschreibung einfügen*].

**"Event Redemption Date"** means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).

**"Ereignis-Rückzahlungstag"** bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.

**"Transaction"** means [*insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes*].

**"Transaktion"** bezeichnet [*Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen*].

**"Transaction Trigger Event"** means a notice given by the Issuer to the Holders [**in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert:** on or prior to [*insert Transaction Trigger Cut-off Date*]] in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]

**"Transaktions-Ereignis"** bezeichnet die Mitteilung der Emittentin [**Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen:** an oder vor dem [*Transaktions-Stichtag einfügen*]] an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]

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

[(7)] Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes at its option, in whole or in part, at a redemption price equal to 100 per cent. of the principal amount of the Notes being redeemed plus accrued interest (if any) to the redemption date, plus the excess of:

(i) as determined by the Calculation Agent, the sum of the present values of the remaining scheduled payments of principal and interest on the Notes being redeemed not including any portion of such payment of interest accrued on the date of redemption, from the redemption date to the earlier of (x) the first day on which the Notes may be redeemed at the option of the Issuer at their principal amount and (y) the Maturity Date, discounted to the redemption date **[in case of discounting on a semi-annual basis, the following applies:** on a semi-annual basis (assuming a 360-day year consisting of twelve 30-day months)] **[in case of discounting on an annual basis, the following applies:** on an annual basis (assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year)] at the Benchmark Yield plus *[insert margin]* per cent.; over

(ii) the principal amount of the Notes being redeemed

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

[(7)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise nach ihrer Wahl zu einem Rückzahlungsbetrag von 100% des Nennbetrags, nebst etwaigen bis zum maßgeblichen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zuzüglich des Betrages, um den

(i) die durch die Berechnungsstelle ermittelte Summe der Barwerte der verbleibenden planmäßigen Kapitalrückzahlungen und Zinszahlungen auf die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen (nicht eingerechnet der am Rückzahlungstag aufgelaufene Teil dieser Zinszahlungen) vom Rückzahlungstag bis zum früheren der beiden folgenden Daten (x) der erste Tag, an dem die Emittentin nach ihrer Wahl die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückzahlen darf, oder (y) der Fälligkeitstag, **[im Fall von halbjährlicher Abzinsung, ist folgendes anwendbar:** halbjährlich abgezinst auf den Rückzahlungstag (unter der Annahme eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit jeweils 30 Tagen)] **[im Fall von jährlicher Abzinsung, ist folgendes anwendbar:** jährlich abgezinst auf den Rückzahlungstag (unter der Annahme eines 365-Tage Jahres bzw. eines 366-Tage Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die in einem solchen Jahr abgelaufen sind)] auf Basis der Benchmark-Rendite zuzüglich *[Marge einfügen]*%,

(ii) den Nennbetrag der zurückzuzahlenden

(the "Make-Whole Amount").

"**Benchmark Yield**" means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around [insert relevant time] on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Calculation Agent.

"**Screen Page**" means Bloomberg [HP (setting "Last Yield To Convention" and using the pricing source "FRNK")] [insert other relevant screen page] (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Calculation Agent.

"**Benchmark Security**" means the [insert euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [insert other relevant benchmark security] due [insert maturity], carrying ISIN [insert ISIN of the relevant benchmark security used at pricing the Notes], or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Calculation Agent, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date.

"**Redemption Calculation Date**" means the sixth Payment Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed as a result of any event specified in this Section 5[(6)].

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

(der "Make-Whole Betrag") zurückzahlen.

Die "**Benchmark-Rendite**" ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um [maßgebliche Uhrzeit einfügen] auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von der Berechnungsstelle für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Bildschirmseite**" ist Bloomberg [HP (Einstellung "Last Yield to Convention" und Verwendung der Preisquelle "FRNK")] [andere Bildschirmseite einfügen] (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"**Referenzanleihe**" ist die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland einfügen] [andere Referenzanleihe einfügen] fällig [Fälligkeitstermin einfügen] mit ISIN [ISIN der Referenzanleihe, die bei der Preisbestimmung der Schuldverschreibungen genannt wurde, einfügen] oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine von der Berechnungsstelle ausgewählte ersetzende Referenzanleihe, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet würde.

"**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der sechste Zahltag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund eines in diesem § 5[(6)] genannten Ereignisses zurückgezahlt werden.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) the series of Notes subject to redemption;</li> <li>(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and</li> <li>(iii) the relevant redemption date, which shall be not less than 20 nor more than 40 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;</li> <li>(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und</li> <li>(iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 20 und nicht mehr als 40 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.</li> </ul> |
|--|--|

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

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

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

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

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

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

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)	Wahl-Rück- zahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ - beträge (Put)
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>	<b>[Wahl- Rück- zahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungs- betrag/beträge]</b>
[•]	[•]	[•]	[•]



[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

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

**Section 6**  
**(THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT [AND THE CALCULATION AGENT])**

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

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

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

[•]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

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

**§ 6**  
**(DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE])**

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

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

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig**

The initial calculation agent (the "**Calculation Agent**") and its initial specified office shall be:

[•]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies:** [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the *[insert name of Stock Exchange]*, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in *[insert location of Stock Exchange]* and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply:** [,][and] [(iv)] a Calculation Agent **[in the case of payments in United States dollar the following applies:** [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollar, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with Section 12.

**zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar:**

Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

[•]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der *[Name der Börse einfügen]* notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in *[Sitz der Börse einfügen]* und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen [,] [(iii)] eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, es sei denn, dass eine solche Einbehalt- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestünde **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist folgendes anwendbar:** [,][und] [(iv)] eine Berechnungsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung

sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

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

### Section 7 (TAXATION)

### § 7 (STEUERN)

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of December 23, 2005; or

(d) in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder

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

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

that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

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

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

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

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

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

dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder

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

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

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

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

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

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

**Section 8  
(PRESENTATION PERIOD)**

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

**Section 9  
(EVENTS OF DEFAULT)**

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a Holder to perform such obligation; or
- (c) the Issuer or any of its Material Subsidiaries fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 100,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in

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

**§ 8  
(VORLEGUNGSFRIST)**

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

**§ 9  
(KÜNDIGUNG)**

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

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 100.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Fall einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach

good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or

- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

(2) *No Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(3) *Notice.* Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.

(4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become

Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Emittentin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder

- (d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(2) *Keine Kündigung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Kündigungserklärung.* Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger an die angegebene Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b BGB) übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [13][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der

effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

**Section 10  
(SUBSTITUTION)**

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;
- (b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and

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

**§ 10  
(ERSETZUNG)**

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;
- (b) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter



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

Berücksichtigung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen garantiert (die "Ersetzungsgarantie");

- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (d) Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;
- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, **provided that** such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of
- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von

recognized standing to the effect that paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.

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

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

- (a) in Section 7 and Section 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

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

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

anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

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

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

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

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

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

**Section 11**  
**(FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION)**

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

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

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

**Section 12**  
**(NOTICES)**

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

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

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

**§ 11**  
**(BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)**

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

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

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

**§ 12**  
**(MITTEILUNGEN)**

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

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

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

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

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

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

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

*Notification to Clearing System.* The Issuer will deliver all notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

**Section 12  
(AMENDMENTS TO THE TERMS AND  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
HOLDERS, HOLDERS'  
REPRESENTATIVE)**

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

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

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

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

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

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

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

**§ 12  
(ÄNDERUNG DER  
EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER)**

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

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

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to

ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

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

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

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die

Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

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

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

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

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

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13(2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des

Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

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

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

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

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

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:**

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

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Opernplatz 2, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**§ [14] [15]  
(SPRACHE)**

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

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

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

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

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

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]



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

CONDITIONS OF ISSUE

Section 1  
(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)

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

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

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

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

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

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

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

EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1  
(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)

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

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

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

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]

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

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

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

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

**[In case Book-Entry Register with CBF is provided in the Final Terms, the following applies:**

(7) *Book-Entry Register.* The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

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

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu*

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

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

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

(6) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

**[Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Eintragung im Effektenregister bei CBF vorgesehen ist, gilt Folgendes:**

(7) *Effektenregister.* Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektenregister der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen als Inhaberschuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

## **§ 2 (STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin,

among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, without prior thereto or at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, provided that with respect to CIMIC Group Limited the Issuer shall only be obliged to use its best efforts to ensure compliance with the above by CIMIC Group Limited. This undertaking shall not apply with respect to (i) a security which is mandatory according to applicable laws, or (ii) a security which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) a security which is provided by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries upon any of its claims against any company of the Group or any other third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale of any Capital Market Indebtedness, **provided that** any such security serves to secure obligations of the Issuer or, as applicable, its Material Subsidiary granting the relevant security under such Capital Market Indebtedness, or (iv) a security which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or of any of its Material Subsidiaries as a consequence of a future acquisition, **provided that** such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition, or (v) a security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (vi) a security existing on the issue date of the Notes, or (vii) a security provided in connection

die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zuvor oder zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an dieser Sicherheit teilhaben zu lassen, wobei die Verpflichtung der Emittentin im Hinblick auf die CIMIC Group Limited nur darin besteht, dass die Emittentin sich bestmöglich darum bemüht, die Einhaltung dieser Bestimmung durch die CIMIC Group Limited sicherzustellen. Diese Verpflichtung besteht jedoch nicht für (i) Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) Sicherheiten, die als Voraussetzung für die Erteilung einer behördlichen Genehmigung verlangt werden, oder (iii) Sicherheiten, die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften des Konzerns oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen der Emittentin bzw. der die betreffende Sicherheit bestellenden Wesentlichen Tochtergesellschaft

with any issuance of asset backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (viii) a security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets, or (ix) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (viii) and, (x) any security securing Capital Market Indebtedness the capital amount of which (when aggregated with the capital amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (ix) above) does not exceed EUR 200,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

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

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

aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen, oder (iv) Sicherheiten, die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde, oder (v) Sicherheiten, die an Vermögensgegenständen bestehen, die bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des jeweiligen Vermögensgegenstandes durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestanden, oder (vi) Sicherheiten, die zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen, oder (vii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), oder (viii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei denen die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist oder (ix) die Erneuerung, Verlängerung oder den Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (viii) oder (x) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddieren auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (ix) zulässigen bestehen) EUR 200.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

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

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommenen Geldbeträge, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

For purposes of these Terms and Conditions, "**Material Subsidiaries**" means a fully consolidated Subsidiary of HOCHTIEF Aktiengesellschaft which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated assets and/ or unconsolidated revenues (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated assets and/ or consolidated revenues of the Group. "**Group**" means HOCHTIEF Aktiengesellschaft and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time. "**Subsidiary**" means an entity in which a person directly or indirectly holds more than 50 per cent. of the share capital or voting rights or on which a person is able to exert otherwise, directly or indirectly, a controlling influence within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation to joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded) and which is not a civil law partnership (*Gesellschaft bürgerlichen Rechts*) within the meaning of section 705 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction).

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

### Section 3 (INTEREST)

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes shall bear interest on their principal amount from (and including) [*insert Interest Commencement Date*] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means  
[**In case of Specified Interest Payment Dates, the following applies:** each [*insert Specified Interest Payment Dates*].]  
  
[**In case of Specified Interest Periods, the following applies:** each date which (except as otherwise provided in these

### § 3 (ZINSEN)

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom [*Verzinsungsbeginn einfügen*] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet  
[**Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar:** jeder [*festgelegte Zinszahlungstage einfügen*].]  
  
[**Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar:** (soweit diese

Terms and Conditions) falls [*insert number*] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

**[In case of Modified Following Business Day Convention, the following applies:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

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

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

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

- (d) In this Section 3, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

**[In case the Notes are not denominated in Euro, the following applies:** on which commercial banks are generally open for business in [*insert relevant financial center(s)*],

Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [*Zahl einfügen*] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

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

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

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

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [*relevante(s)*]



and foreign exchange markets settle payments in [insert Specified Currency][.][and]

[In case the Clearing System and TARGET shall be operational, the following applies: on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect the relevant payment.]

(2) *Rate of Interest.*

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:

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

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

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET2 Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) is open.

[Finanzzentrum(en) einfügen] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [Festgelegte Währung einfügen] abwickeln[.][und]

[Falls das Clearingsystem und TARGET betriebsbereit sein müssen, ist folgendes anwendbar: an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln.]

(2) *Zinssatz.*

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

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

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) betriebsbereit ist.

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

"Screen Page" means the Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, **[in case specific fallback provisions in case of discontinuation of the offered quotation apply, insert:** in each case for reasons other than the discontinuation of the official determination of the offered quotation specified in the Final Terms], the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations **[in case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request

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

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt **[im Fall, dass besondere Fallbackregelungen bei Einstellung des Angebotssatzes Anwendung finden, einfügen:** und beruht dies jeweils auf anderen Gründen als der Einstellung der offiziellen Feststellung des in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Angebotssatzes], wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken oder zwei oder mehr von diesen der

of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the Euro-Zone interbank market **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Euro-Zone interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

"Reference Banks" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken am Interbankenmarkt in der Euro-Zone **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] angeboten wurden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Euro-Zone-Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem ein solcher Angebotssatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorangegangenen Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

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

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992) and the Amsterdam Treaty of October 2, 1997, as further amended from time to time.]

**[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:**

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

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

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] [*insert relevant financial center(s)*] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "*[insert relevant financial center(s)]* **Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for

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

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Falls der Angebotsatz für Einlagen in der Festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:**

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

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. "*[relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen]*-**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in

business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [insert relevant financial center(s)].

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

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

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, **[in case specific fallback provisions in case of discontinuation of the offered quotation apply, insert:** in each case for reasons other than the discontinuation of the official determination of the offered quotation specified in the Final Terms,] the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent

[relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

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

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

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt **[im Fall, dass besondere Fallbackregelungen bei Einstellung des Angebotssatzes Anwendung finden, einfügen:** und beruht dies jeweils auf anderen Gründen als der Einstellung der offiziellen Feststellung des in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Angebotssatzes], wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über eine repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im

with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the London interbank market **[in case of a Margin, the following applies: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the London interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in case of a Margin, the following applies: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[in case of a Margin, the following applies: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of

vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,0000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken oder zwei oder mehr von diesen der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken am Interbankenmarkt in London **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** angeboten wurden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Londoner Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem ein solcher Angebotssatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode

the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

**"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.

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

**[In case specific fallback provisions in case of discontinuation of the offered quotation apply, insert:**

In case the official determination of the offered quotation specified in the Final Terms is discontinued prior to the Interest Determination Date in respect of the relevant Interest Period, the following shall apply:

- (i) If the offered quotation specified in the Final Terms is substituted by an officially announced substitute offered quotation which complies with the requirements set out in Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of June 8, 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended from time to time or any successor provisions thereto (the **"Benchmarks Regulation"**), references to the offered quotation in these Terms and Conditions shall for the relevant Interest Period and any future Interest Period be deemed to refer to such officially announced substitute offered quotation. Notice of such substitution shall be given in accordance with Section 12 of these Terms and Conditions.

eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorangegangenen Zinsperiode tritt)].

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

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

**[Im Fall, dass besondere Fallbackregelungen bei Einstellung des Angebotssatzes Anwendung finden, einfügen:**

Falls die offizielle Feststellung des in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Angebotssatzes vor dem Zinsfestlegungstag für die maßgebliche Zinsperiode eingestellt wird, gilt das Folgende:

- (i) Wird der in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Angebotssatz durch einen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz ersetzt, der die Anforderungen der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in ihrer jeweils geltenden Fassung oder etwaiger Nachfolgebestimmungen (die **"Benchmarks-Verordnung"**) erfüllt, dann gelten die Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf den Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden als Bezugnahmen auf diesen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser

(ii) If the offered quotation specified in the Final Terms is not substituted by an officially announced substitute offered quotation which complies with the requirements set out in the Benchmarks Regulation, the Issuer may in its discretion elect to (x) determine a suitable substitute offered quotation which comes as close as possible to the composition of the offered quotation specified in the Final Terms and which complies with the requirements set out in the Benchmarks Regulation and in such case, references to the offered quotation in these Terms and Conditions shall for the relevant Interest Period and any future Interest Period be deemed to refer to such substitute offered quotation determined by the Issuer and the Issuer shall give notice of any such substitution in accordance with Section 12 of these Terms and Conditions or (y) determine that the offered quotation to be used for determining the Rate of Interest for the relevant Interest Period and any future Interest Period shall correspond to the offered quotation used for determining the relevant Rate of Interest for the Interest Period immediately preceding the relevant Interest Period and the Issuer shall give notice thereof in accordance with Section 12 of these Terms and Conditions; or (z) redeem the Notes, in whole but not in part, at their principal amount plus accrued interest (if any) to the redemption date upon giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Holders in accordance

Emissionsbedingungen bekannt zu machen.

(ii) Wird der in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Angebotssatz nicht durch einen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz, der die Anforderungen der Benchmarks-Verordnung erfüllt, ersetzt, kann die Emittentin nach ihrem Ermessen beschließen, (x) einen geeigneten Ersatz-Angebotssatz zu bestimmen, der dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt und die Anforderungen der Benchmarks-Verordnung erfüllt; in diesem Fall gelten die Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf den Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden als Bezugnahmen auf diesen von der Emittentin bestimmten Ersatz-Angebotssatz und die Emittentin wird eine solche Ersetzung gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bekannt machen; oder (y) für die Bestimmung des Zinssatzes für die maßgebliche Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden den Angebotssatz zu verwenden, der für die Bestimmung des Zinssatzes für die der Zinsperiode unmittelbar vorangegangene Zinsperiode verwendet worden war und die Emittentin wird dies gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bekannt machen; oder (z) die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen gegenüber den Gläubigern vorzeitig zu kündigen und die



with Section 12 of these Terms and Conditions.]

Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.]

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

(3) *Minimum Rate of Interest.*

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

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

(4) *Maximum Rate of Interest.*

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

(5) *Interest Amount.*

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

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

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest

**[Im Fall eines Mindestzinssatzes ist folgendes anwendbar:**

(3) *Mindestzinssatz.*

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

**[Im Fall eines Höchstzinssatzes ist folgendes anwendbar:**

(4) *Höchstzinssatz.*

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

(5) *Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(6) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige

Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with Section 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET2] [insert relevant financial center(s)] Business Day (as defined in Section 3(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with Section 12.

(7) *Determinations Binding.*

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

(8) *Accrual of Interest.*

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law<sup>2</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the

Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET2] [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(7) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.*

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

(8) *Auflaufende Zinsen.*

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der

<sup>2</sup> The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.

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

Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins<sup>2</sup> verzinst.

(9) *Day Count Fraction.*

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

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

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

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

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

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

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

**Section 4  
(PAYMENTS)**

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made,

(9) *Zinstagequotient.*

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

**[Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual, ist folgendes anwendbar:**

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

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

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

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

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

**§ 4  
(ZAHLUNGEN)**

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen

subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

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

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

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is

**[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert relevant financial center(s)][.][and]]

**[In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET2 are operational to forward the relevant payment].

erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

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

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag,

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] abwickeln[.][und]]

**[Falls das Clearingsystem und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des TARGET2 betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the redemption payment payable upon an early redemption of the Notes for reasons of taxation or minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Change of Control; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Section 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Germany, principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

#### **Section 5 (REDEMPTION)**

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their principal amount on the Interest Payment Date

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder bei Vorliegens eines Kontrollwechsels; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl- Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

#### **§ 5 (RÜCKZAHLUNG)**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat**

falling in [insert Redemption Month] (the "Maturity Date").

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

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with Section 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the

einfügen] fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

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

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

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

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Emissionsstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsleitung der

Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognized standing to the effect that the Issuer, has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

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

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

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

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

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

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

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

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

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

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

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

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

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

In this context the following provisions apply:

"**Rating Agency**" means each of S&P and Moody's and Fitch where "**S&P**" means Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., and "**Moody's**" means Moody's Investors Services Limited and "**Fitch**" means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective subsidiaries or successors.

A "**Negative Rating Event**" shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2 being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then sub-paragraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"**Ratingagentur**" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei "**S&P**" Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. bezeichnet und "**Moody's**" Moody's Investors Services Limited und "**Fitch**" Fitch Ratings Ltd bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre Tochter- oder Nachfolgesellschaften.

Ein "**Negatives Ratingereignis**" gilt als eingetreten, wenn (x) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einem non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) herabgestuft oder zurückgezogen wird und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (im Falle einer Herabstufung) von dieser Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle einer Zurückziehung) durch ein Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wird; oder (y) die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Vorliegens eines Kontrollwechsels über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) non-investment Grade Rating (Ba1/BB+ oder gleichwertig oder schlechter) verfügt und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb des Kontrollwechselzeitraums um eine oder mehrere Stufen (zur Erläuterung: von Ba1 auf Ba2 entspricht einer Stufe) herabgestuft und nicht anschließend innerhalb des Kontrollwechselzeitraums wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating heraufgestuft wird, wobei falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating ist, die Regelung unter (x) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist. Ein Negatives Ratingereignis tritt jedoch nicht ein, falls die HOCHTIEF Aktiengesellschaft



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

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

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

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

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders without undue delay in accordance with Section 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this Section 5[(4)].

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at

(aufgrund einer Beauftragung durch die HOCHTIEF Aktiengesellschaft) am Ende des Kontrollwechselzeitraums über ein (mit Zustimmung der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erteiltes) Investment Grade Rating (Baa3/BBB- oder gleichwertig oder besser) von mindestens zwei Ratingagenturen verfügt.

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

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

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

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

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

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

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen

the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.]

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

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

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

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Period(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]

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

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

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

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

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

Wahl-Rück- zahlungszeitraum/- räume (Call)	Wahl-Rück- zahlungsbetrag/ - beträge (Call)
<b>[Wahl- Rückzahlungszeitra- um/ räume]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungs- betrag/-beträge]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

- |  |   |
|--|---|
| <p>(i) the series of Notes subject to redemption;</p> <p>(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;</p> <p>(iii) the relevant redemption date, which shall be not less than <i>[insert Minimum Notice to Holders]</i> nor more than <i>[insert Maximum Notice to Holders]</i> days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and</p> <p>(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.</p> | <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;</p> <p>(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;</p> <p>(iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als <i>[Mindestkündigungsfrist einfügen]</i> und nicht mehr als <i>[Höchstkündigungsfrist einfügen]</i> Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und</p> <p>(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.</p> |
| <p>(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. <b>[In the case of Notes in NGN form, the following applies:</b> For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]</p>  | <p>(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. <b>[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:</b> Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]</p>   |

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

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

- (a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes, in whole but not in part, on the Event Redemption Date at the Event

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

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt an dem Ereignis-Rückzahlungstag zum Ereignis-

Redemption Amount together with interest (if any) accrued to the Event Redemption Date (excluding).

Rückzahlungsbetrag, wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Ereignis-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

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

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

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under Section 5[(7)].]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5[(7)] verlangt hat.]

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

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

(i) the series of Notes subject to redemption;

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and

(ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Whereby:

(c) Dabei gilt:

"Event Redemption Amount" means [*insert amount per Note*].

"Ereignis-Rückzahlungsbetrag" bezeichnet [*Betrag pro Schuldverschreibung einfügen*].

"Event Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).

"Ereignis-Rückzahlungstag" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.

"Transaction" means [*insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes*].

"Transaktion" bezeichnet [*Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen*].

"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert: on or prior to [insert Transaction Trigger Cut-off Date]]** in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]

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

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

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

<i>Put Redemption Date(s)</i>	<i>Put Redemption Amount(s)</i>
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than *[insert Minimum Notice to Issuer]* nor more than *[insert Maximum Notice to Issuer]* days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Redemption Notice**") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the

"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin **[Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen: an oder vor dem [Transaktions-Stichtag einfügen]]** an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]

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

[(7)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

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

<i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)</i>	<i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>
<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Rückzahlungs-**

Paying Agent. The Put Redemption Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

**Section 6  
(THE FISCAL AGENT, THE PAYING  
AGENT AND THE CALCULATION  
AGENT)**

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

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

The initial calculation agent (the "**Calculation Agent**") and its initial specified office shall be:

[•]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [**in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies:** [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [*insert name of Stock Exchange*], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [*insert*

**Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle erhältlich ist, zu übermitteln. Die Rückzahlungs-Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

**§ 6  
(DIE EMISSIONSSTELLE, DIE  
ZAHLSTELLE UND DIE  
BERECHNUNGSSTELLE)**

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

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

Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

[•]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten [**im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**] [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen

location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, [and] [(iv)] a Calculation Agent **[in the case of payments in United States dollar the following applies:** [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollar, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with Section 12.

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

### **Section 7 (TAXATION)**

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**"), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as

an der [Name der Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [(iii)] eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, es sei denn, dass eine solche Einbehalt- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestünde[,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

### **§ 7 (STEUERN)**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieses Staates (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In

would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) German capital gains tax (*Kapitalertragsteuer*) (including settlement tax (*Abgeltungsteuer*)) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German capital gains tax or solidarity surcharge, as the case may be; or
- (b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with Germany (including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business therein or having, or having had, a permanent establishment therein) other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to

diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, oder Gesellschafter oder Anteilseigner eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer gegenwärtigen oder früheren Verbindung zu Deutschland (einschließlich des Umstandes, dass ein solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigter, Gesellschafter oder Anteilseigner) die deutsche Staatsbürgerschaft besitzt oder besaß oder in Deutschland ansässig oder gewerblich oder geschäftlich tätig ist oder war oder in Deutschland eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die auf diese zu leistende maßgebliche Zahlung erhält; oder
- (c) in Bezug auf Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibungen zum



- |   |  |
|---|--|
| <p>a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside Germany; or</p>   | <p>Zeitpunkt der Zahlung in einem Depot bei einer bzw. einem nicht in Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank verbucht gewesen wären; oder</p>   |
| <p>(d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of December 23, 2005; or</p> | <p>(d) in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder</p>             |
| <p>(e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or</p>  | <p>(e) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßig hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften befolgt, oder dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder</p> |
| <p>(f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or</p>  | <p>(f) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder</p>  |
| <p>(g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a</p>   | <p>(g) in Bezug auf Zahlungen, soweit der Einbehalt oder Abzug dafür oder aus dem Grund vorzunehmen ist, dass der Gläubiger eine Schuldverschreibung</p>   |

date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

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

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

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.]

#### **Section 8 (PRESENTATION PERIOD)**

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

mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß bereitgestellt wurde, vorgelegt hat; oder

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

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

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf jegliche Zahlung auf eine Schuldverschreibung an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft erhält oder eine andere Person als der alleinige wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlung ist, soweit nach den Gesetzen der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung steuerlich dem Einkommen des Begünstigten bzw. Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder einem Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder einem wirtschaftlichen Eigentümer zugerechnet werden müsste, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen gewesen wäre.]

#### **§ 8 (VORLEGUNGSFRIST)**

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

**Section 9  
(EVENTS OF DEFAULT)**

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a Holder to perform such obligation; or
- (c) the Issuer or any of its Material Subsidiaries fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 100,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or
- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or

**§ 9  
(KÜNDIGUNG)**

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

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 100.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Fall einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Emittentin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder
- (d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder

- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

(2) *No Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(3) *Notice.* Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.

(4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

#### **Section 10 (SUBSTITUTION)**

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

- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(2) *Keine Kündigung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Kündigungserklärung.* Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger an die angegebene Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b BGB) übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [13][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

#### **§ 10 (ERSETZUNG)**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein mit der HOCHTIEF Aktiengesellschaft verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend

arising from or in connection with the Notes (any such company, the "**Substitute Debtor**"), **provided that:**

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;
- (b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and Conditions of the Notes (the "**Substitution Guarantee**");
- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute

definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;
- (b) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter Berücksichtigung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen garantiert, (die "**Ersetzungsgarantie**");
- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Emittentin alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen

Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

- (d) Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;
- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, **provided that** such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.

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

(2) *Discharge from Obligations. References.* Upon a substitution in accordance with this Section 10, the Substitute Debtor shall

notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und
- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

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

(2) *Schuldbefreiung. Bezugnahmen.* Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den

be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in relation to the Issuer in Section 7 shall be the Substitute Debtor's country of domicile for tax purposes. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in Section 7 and Section 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.
- (c) Any such substitution, together with the notice referred to in paragraph (3) below, shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

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

#### **Section 11 (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION)**

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

Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).
- (c) Jede Ersetzung zusammen mit der Mitteilung gemäß Absatz 3 dieser Bestimmung befreit, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

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

#### **§ 11 (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)**

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

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

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

## Section 12 (NOTICES)

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

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

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

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

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer

sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

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

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

## § 12 (MITTEILUNGEN)

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

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

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

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

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin die Notierung der



applied for listing of the Notes and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

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

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

*Notification to Clearing System.* The Issuer will deliver all notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

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

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and **provided that** the quorum requirements are being met, the

Schuldverschreibungen veranlasst hat und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

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

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

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

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

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

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

(2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15

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

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

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

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine

paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

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

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

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

zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § 13(4) Satz 3 entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13(2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die

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

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

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

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

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

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:**

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

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Opernplatz 2, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**§ [14] [15]  
(SPRACHE)**

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

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

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

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

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

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes/  
*Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen*

CONDITIONS OF ISSUE

EMISSIONSBEDINGUNGEN

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

**§ 1**  
**(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

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

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

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

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

- (4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")], [and] [Euroclear Bank

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

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

- (4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")], [Clearstream

SA/NV, Brussels as operator of the Euroclear System ("Euroclear")) and any successor in such capacity. **[In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies:** "International Central Securities Depository" or "ICSD" means each of CBL and Euroclear (together, the "ICSDs").]

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

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

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

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

Banking S.A., Luxemburg ("CBL")) [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] sowie jeder Funktionsnachfolger. **[Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar:** "International Central Securities Depository" oder "ICSD" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "ICSDs").]

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

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

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

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



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

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

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

**[In case Book-Entry Register with CBF is provided in the Final Terms, the following applies:**

(7) *Book-Entry Register.* The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

## Section 2 (STATUS, NEGATIVE PLEDGE)

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

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to

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

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

(6) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

**[Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Eintragung im Effektenregister bei CBF vorgesehen ist, gilt Folgendes:**

(7) *Effektenregister.* Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektenregister der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen als Inhaberschuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

## § 2 (STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden

subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right *in rem* (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, without prior thereto or at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, provided that with respect to CIMIC Group Limited the Issuer shall only be obliged to use its best efforts to ensure compliance with the above by CIMIC Group Limited This undertaking shall not apply with respect to (i) a security which is mandatory according to applicable laws, or (ii) a security which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) a security which is provided by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries upon any of its claims against any company of the Group or any other third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale of any Capital Market Indebtedness, **provided that** any such security serves to secure obligations of the Issuer or, as applicable, its Material Subsidiary granting the relevant security under such Capital Market Indebtedness, or (iv) a security which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or of any of its Material Subsidiaries as a consequence of a future acquisition, **provided that** such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition, or (v) a security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (vi) a security existing on the issue date of the Notes, or (vii) a security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries, or (viii) a security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets, or (ix) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (viii) and, (x) any security securing Capital Market Indebtedness the capital amount of which (when aggregated with the capital amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-

sind, (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zuvor oder zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an dieser Sicherheit teilhaben zu lassen, wobei die Verpflichtung der Emittentin im Hinblick auf die CIMIC Group Limited nur darin besteht, dass die Emittentin sich bestmöglich darum bemüht, die Einhaltung dieser Bestimmung durch die CIMIC Group Limited sicherzustellen. Diese Verpflichtung besteht jedoch nicht für (i) Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) Sicherheiten, die als Voraussetzung für die Erteilung einer behördlichen Genehmigung verlangt werden, oder (iii) Sicherheiten, die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften des Konzerns oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen der Emittentin bzw. der die betreffende Sicherheit bestellenden Wesentlichen Tochtergesellschaft aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen, oder (iv) Sicherheiten, die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde, oder (v) Sicherheiten, die an Vermögensgegenständen bestehen, die bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des jeweiligen Vermögensgegenstandes durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestanden, oder (vi) Sicherheiten, die zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, oder (vii) Sicherheiten im

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

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

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

For purposes of these Terms and Conditions, "**Material Subsidiaries**" means a fully consolidated Subsidiary of HOCHTIEF Aktiengesellschaft which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated assets and/ or unconsolidated revenues (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated assets and/ or consolidated revenues of the Group. "**Group**" means HOCHTIEF Aktiengesellschaft and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time. "**Subsidiary**" means an entity in which a person directly or indirectly holds more than 50 per cent. of the share capital or voting rights or on which a person is able to exert otherwise, directly or indirectly, a controlling influence within the meaning of section 17 of the German Stock

Zusammenhang mit durch die Emittentin oder durch eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), oder (viii) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei denen die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist oder (ix) die Erneuerung, Verlängerung oder den Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (viii) oder (x) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddieren auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (ix) zulässigen bestehen) EUR 200.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

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

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

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Wesentliche Tochtergesellschaft**" eine vollkonsolidierte Tochtergesellschaft der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, deren nicht konsolidierte Aktiva bzw. deren nicht konsolidierte Umsatzerlöse (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaften) mindestens fünf Prozent der konsolidierten Aktiva bzw. der konsolidierten Umsatzerlöse des Konzerns ausmacht. "**Konzern**" bezeichnet die HOCHTIEF Aktiengesellschaft und alle ihre jeweils vollständig konsolidierten Tochtergesellschaften. "**Tochtergesellschaft**" bedeutet ein Unternehmen, bei dem eine Person unmittelbar oder mittelbar mehr als 50% der Kapitalanteile oder der Stimmrechte hält, oder auf welche eine Person sonst unmittelbar oder

Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation to joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded) and which is not a civil law partnership (*Gesellschaft bürgerlichen Rechts*) within the meaning of section 705 BGB ("**GbR**") or an entity in a legal form similar to a GbR under the laws of any other jurisdiction).

### Section 3 (INTEREST)

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will be no periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue at the default rate of interest established by statutory law<sup>3</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

(3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means in respect of a Calculation Period (as defined in Section 5 [(8)]):

**[In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of

mittelbar einen beherrschenden Einfluss im Sinne des § 17 AktG ausüben kann (Fälle mehrfacher Abhängigkeit bei Gemeinschaftsunternehmen, bei denen kein Partner mehr als 50% der Stimmrechte hält, sind dabei ausgeschlossen) und bei dem es sich nicht um eine Gesellschaft bürgerlichen Rechts im Sinne des § 705 BGB ("**GbR**") oder um eine Gesellschaft mit einer der GbR vergleichbaren Rechtsform unter einer anderen Rechtsordnung handelt.

### § 3 (ZINSEN)

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins<sup>3</sup> verzinst.

(3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf einen Zinsberechnungszeitraum (wie in § 5[(8)] definiert):

**[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage

<sup>3</sup> The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB.

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

360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### Section 4 (PAYMENTS)

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

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

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

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

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is

**[In the case the Notes are not denominated in Euro the following applies:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert relevant financial center(s)][.][and]]

**[In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET2 are operational to forward the relevant payment].

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed

eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4 (ZAHLUNGEN)

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

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

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag,

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] abwickeln[.][und]]

**[Falls das Clearingsystem und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des TARGET2 betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen

to include, as applicable: the redemption payment payable on the Maturity Date; the Early Redemption Amount of the Notes; the Amortized Face Amount of the Notes; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding aggregate principal amount or upon a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Section 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Germany, principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

### Section 5 (REDEMPTION)

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

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein

schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag oder aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

### § 5 (RÜCKZAHLUNG)

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

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht mehr als 60

affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in Section 7 herein) at maturity or upon sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with Section 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below).

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with Section 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

und nicht weniger als 30 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und Benachrichtigung gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

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

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

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

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Early Redemption Amount (as defined below).]

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

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

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Negative Rating Event (together referred to as a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with Section 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at its Early Redemption Amount (as defined below).

In this context the following provisions apply:

"**Rating Agency**" means each of S&P and Moody's and Fitch where "**S&P**" means Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., and "**Moody's**" means Moody's Investors Services Limited and "**Fitch**" means Fitch Ratings Ltd., or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer and, in each case their respective subsidiaries or successors.

Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

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

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

Wenn 80% oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurück zu zahlen.]

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

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

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

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"**Ratingagentur**" bezeichnet jeweils S&P und Moody's und Fitch, wobei "**S&P**" Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. bezeichnet und "**Moody's**" Moody's Investors Services Limited und "**Fitch**" Fitch Ratings Ltd bezeichnet, oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre Tochter- oder Nachfolgesellschaften.



A "**Negative Rating Event**" shall be deemed to have occurred (x) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) at the time of the occurrence of a Change of Control an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period either downgraded to a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse) or withdrawn and is not within the Change of Control Period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to an investment grade credit rating by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an investment grade credit rating from any other Rating Agency; or (y) if HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) a non-investment grade credit rating (Ba1/BB+, or equivalent, or worse), and such rating from any Rating Agency is within the Change of Control Period downgraded by one or more notches (for illustration, Ba1 to Ba2 being one notch) and is not within such Change of Control Period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, **provided that** if at the time of the occurrence of the Change of Control HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is investment grade, then subparagraph (x) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control. **Provided however that**, no Negative Rating Event will occur if at the end of the Change of Control Period HOCHTIEF Aktiengesellschaft carries (with the agreement of HOCHTIEF Aktiengesellschaft) an investment grade credit rating (Baa3/BBB-, or equivalent, or better) from at least two Rating Agencies.

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft that any person (other than a company of the ACS Group) or group of persons (other than companies of the ACS Group) ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in section 30(2) of the

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

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (die nicht Gesellschaft der ACS Gruppe ist) oder mehrere Personen (die nicht Gesellschaften der ACS Gruppe sind) ("**Relevante Person(en)**"), die abgestimmt handeln (wie in § 30(2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen

German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s) gains Control over HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

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

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

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

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

Upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders without undue delay in accordance with Section 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this Section 5[(4)].

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

Relevanten Person bzw. solcher Relevanten Personen handeln, die Kontrolle über die HOCHTIEF Aktiengesellschaft erlangen (unabhängig davon ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der HOCHTIEF Aktiengesellschaft seine Zustimmung erteilt hat).

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

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

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

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

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

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

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes in whole or in part within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below.

<i>Call Redemption Period(s)</i>	<i>Call Redemption Amount(s)</i>
<b>[Call Redemption Period(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**  
The Issuer may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under paragraph [(6)] of this Section 5.]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the relevant redemption date, which shall be not less than *[insert Minimum Notice to Holders]* nor more than *[insert Maximum Notice to Holders]* days after the date on which

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

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

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

<i>Wahl-Rückzahlungszeitraum/-räume (Call)</i>	<i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>
<b>[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-räume]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]</b>
[•]	[•]
[•]	[•]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als *[Mindestkündigungsfrist einfügen]* und nicht mehr als *[Höchstkündigungsfrist einfügen]* Tage nach dem Tag

notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

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

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

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

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

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in

der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

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

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

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

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

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

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben.

accordance with Section 12. Such notice shall specify:

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

**"Event Redemption Amount"** means [*insert amount per Note*].

**"Event Redemption Date"** means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to Section 5 [(6)] (b).

**"Transaction"** means [*insert description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes*].

**"Transaction Trigger Event"** means a notice given by the Issuer to the Holders [**in the case of a Transaction Trigger Cut-off Date insert:** on or prior to [*insert Transaction Trigger Cut-off Date*]] in accordance with Section 12 that the Transaction has been terminated prior to completion and the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.]

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

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

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below.

Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

**"Ereignis-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [*Betrag pro Schuldverschreibung einfügen*].

**"Ereignis-Rückzahlungstag"** bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(6)] (b) festgesetzt wurde.

**"Transaktion"** bezeichnet [*Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion, für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen*].

**"Transaktions-Ereignis"** bezeichnet die Mitteilung der Emittentin [**Im Fall eines Transaktions-Stichtages, einfügen:** an oder vor dem [*Transaktions-Stichtag einfügen*]] an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde und die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.]

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

[(7)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

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

<i>Put Redemption Date(s)</i>	<i>Put Redemption Amount(s)</i>	<i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)</i>	<i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note for which the Holder has required redemption through prior exercise of his option under this Section 5.

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

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

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

**[(8)] Early Redemption Amount.**  
  
For purposes of this Section 5 and Section 9, the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be equal to the Amortized Face Amount of the Note as determined by the Calculation Agent.

**[(8)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**  
  
Für die Zwecke dieses § 5 und § 9 entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung wie von der Berechnungsstelle bestimmt.

The "**Amortized Face Amount**" of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) *[insert Reference Price]* (the "**Reference Price**"), and
- (ii) the product of *[insert Amortization Yield]* (compounded annually) and the Reference Price from (and including) *[insert Issue Date]* to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in Section 3(3)).

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortized Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in paragraph (ii) above to the date fixed for redemption or (as the case may be) the date on which such Note becomes due and payable shall refer to the date on which, upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made. In such case, Section 3(2) shall not apply.

#### **Section 6 (THE FISCAL AGENT, THE PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT)**

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

Der "**Amortisationsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) *[Referenzpreis einfügen]* (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus *[Emissionsrendite einfügen]* (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem *[Tag der Begebung einfügen]* (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer vollen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3(3) definiert) zu erfolgen.

Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden. In diesem Fall ist § 3(2) nicht anwendbar.

#### **§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE)**

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

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

The initial calculation agent (the "Calculation Agent") and its initial specified office shall be:

[•]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [insert name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [insert location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] [(iii)] a Paying Agent in a Member State of the European Union, if possible, that will not be obliged to withhold or deduct tax in connection with any payment made in relation to the Notes unless the Paying Agent would be so obliged in each other Member State of the European Union if it were located there, [and] [(iv)] a Calculation Agent **[in the case of payments in United States dollar the following applies: [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in Section 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollar, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with Section 12.****

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

Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

[•]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [(iii)] eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, es sei denn, dass eine solche Einbehalts- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestünde [,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung****



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

### Section 7 (TAXATION)

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

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

sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

### § 7 (STEUERN)

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

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

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

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

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

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

(d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of December 23, 2005; or

(d) in Bezug auf Zahlungen, falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem Deutschland oder die Europäische Union eine Partei ist bzw. Parteien sind, oder (iii) einer diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzesbestimmung, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder

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

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

that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

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

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

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

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

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

dafür sorgt, dass ein Dritter solche Vorschriften befolgt, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder

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

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

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

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

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

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

**Section 8  
(PRESENTATION PERIOD)**

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

**Section 9  
(EVENTS OF DEFAULT)**

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as defined in section 5[(8)]) in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in Section 9(3) from a Holder to perform such obligation; or
- (c) the Issuer or any of its Material Subsidiaries fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 100,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists

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

**§ 8  
(VORLEGUNGSFRIST)**

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

**§ 9  
(KÜNDIGUNG)**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5[(8)] definiert) zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 100.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Fall einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft

or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or

- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

(2) *No Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(3) *Notice.* Any default notice in accordance with Section 9(1) shall be made at least in text form (section 126b BGB) to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in Section [13][14](3)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.

(4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) and (d) through (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders

oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Emittentin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder

- (d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(2) *Keine Kündigung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Kündigungserklärung.* Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger an die angegebene Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b BGB) übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [13][14](3) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem

representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

### Section 10 (SUBSTITUTION)

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;
- (b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on market standard terms for debt issuance programmes of investment grade rated guarantors and taking into account the Terms and Conditions of the Notes (the "**Substitution Guarantee**");

Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

### § 10 (ERSETZUNG)

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;
- (b) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu für Debt Issuance Programme von Garanten mit Investment Grade Rating marktüblichen Bedingungen und unter Berücksichtigung der Emissionsbedingungen der

- Schuldverschreibungen garantiert (die "Ersetzungsgarantie");
- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von der Emittentin begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (d) Section 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer;
- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die Emittentin ist;
- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, **provided that** such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and
- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that
- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die

paragraphs (a) through (e) above have been satisfied.

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

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

- (a) in Section 7 and Section 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in Section 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

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

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

Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

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

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

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

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

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



**Section 11**  
**(FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION)**

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

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

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

**Section 12**  
**(NOTICES)**

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

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

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

**§ 11**  
**(BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG)**

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

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

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

**§ 12**  
**(MITTEILUNGEN)**

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

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

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

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

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

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

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

*Notification to Clearing System.* The Issuer will deliver all notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to

ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

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

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

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die

Section 13(4) or the vote without a meeting pursuant to Section 13(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in Section 13(4) sentence 3 shall apply *mutatis mutandis* to the Holders' registration for a second meeting.

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

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

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

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

(7) *Gemeinsamer Vertreter. [Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13(2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des

Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

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

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

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

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

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Terms and Conditions are to be in the English language only, the following applies:**

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

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Opernplatz 2, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**§ [14] [15]  
(SPRACHE)**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## FORM OF FINAL TERMS

**[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET** – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. **[Consider any negative target market]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or distributor for the purposes of MiFID II.][•]

**[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN** – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. **[Negativen Zielmarkt berücksichtigen]** Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der MiFID II.][•]

**[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS TARGET MARKET** – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services.] **[Consider any negative target market]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II,] as applicable. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or distributor for the purposes of MiFID II.][•]

**[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER** – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; [und] (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]. **[Negativen Zielmarkt berücksichtigen]** Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit], zu bestimmen. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der MiFID II.][•]

**[PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA –**  
The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of the Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>1</sup>

**[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM –**  
*Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum bestimmt und sollten Kleinanlegern im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Endgültigen Bedingungen bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "**MiFID II**"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Versicherungsvermittlung-Richtlinie**"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospekt-Richtlinie**"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**PRIIP-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIP-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup> To be included in case "Prohibition of Sales to Retail Investors in the EEA" is selected to be "applicable" in Part II. A of the Final Terms.

*Einzufügen, falls "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" in Teil II. A der Endgültigen Bedingungen als "anwendbar" gewählt wurde.*



In case of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more Member States of the European Economic Area other than Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com).

[Date]  
[Datum]

## FINAL TERMS ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

HOCHTIEF Aktiengesellschaft  
(Essen, Federal Republic of Germany)  
*Legal Entity Identifier (LEI): 529900Y25S8NZIYTT924*

[Title of relevant Series of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibung]

Series: [•], Tranche [•]  
*Serie: [•], Tranche [•]*

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**EUR 3,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated [•] 2018  
*vom [•] 2018*

of  
*der*

**HOCHTIEF Aktiengesellschaft**

Issue Price: [•] per cent.  
*Ausgabepreis: [•] %*

Issue Date: [•]<sup>2</sup>  
*Tag der Begebung: [•]<sup>2</sup>*

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated June 7, 2018 [as supplemented by [a] supplement[s] dated [•]] (the "**Prospectus**"). Full information on HOCHTIEF Aktiengesellschaft and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of HOCHTIEF Aktiengesellschaft (www.hochtief.com) and copies may be obtained free of charge from HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Opernplatz 2, 45128 Essen, Germany. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>3</sup>

<sup>2</sup> The Issue date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.  
*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

<sup>3</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

*Diese Endgültige Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (das "**Programm**"). Diese Endgültige Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils geltenden Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 7. Juni 2018 [, ergänzt durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [•]] (der "**Prospekt**") zu lesen. Vollständige Informationen über HOCHTIEF Aktiengesellschaft und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt und diese Endgültigen Bedingungen zusammengekommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite von HOCHTIEF Aktiengesellschaft ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich unter HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Opernplatz 2, 45128 Essen, Deutschland. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]<sup>3</sup>*

---

*Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

**Part I: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:<sup>4</sup>

*A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:*<sup>4</sup>

The terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions") [and the [German][English] language translation thereof,] are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") [sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of zero coupon Notes replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

*[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]*

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:

*B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:*

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of terms and conditions that apply to [zero coupon] Notes [with [fixed] [floating] interest rates] (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus as [Option I][Option II][Option III]. Capitalized terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

---

<sup>4</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to section B. of the Final Terms including numbered sections and paragraphs of the Terms and Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen Abschnitt B. der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen entfernen.*

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf [Nullkupon-]Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I][Option II][Option III] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed with the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE BEGRIFFSBESTIMMUNGEN (§ 1)**

**Currency and Denomination<sup>5</sup>**  
**Währung und Stückelung<sup>5</sup>**

Specified Currency [ ]  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*

Aggregate Principal Amount in words [ ]  
*Gesamtnennbetrag in Worten*

Specified Denomination(s) [ ]  
*Festgelegte Stückelung(en)*

**Permanent Global Note**  
***Dauerglobalurkunde***

Book-entry Register with CBF

**Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note**  
***Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde***

**Global Note<sup>6</sup>**  
***Globalurkunde<sup>6</sup>***

Classical Global Note

New Global Note

**Clearing System**  
***Clearingsystem***

Clearstream Banking AG  
Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Federal Republic of Germany

Clearstream Banking S.A.  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg, Luxembourg

<sup>5</sup> The minimum denomination for the Notes will be, if in euro, EUR 1,000 and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt, falls in Euro, EUR 1.000 bzw., falls in einer anderen Währung, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.*

<sup>6</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, auszufüllen.*

- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels  
Belgium

**INTEREST (§ 3)**

**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes (Option I)**  
*Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)*

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[ ] per cent. per annum [ ] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Interest Payment Date(s) <i>Zinszahlungstag(e)</i>	[ ]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[ ]
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> (für jede festgelegte Stückelung)	[ ]
Last Interest Payment Date preceding the Maturity Date <i>Letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag</i>	[ ]
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> (für jede festgelegte Stückelung)	[ ]
Number of regular Interest Payment Dates per calendar year <i>Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr</i>	[ ]
Deemed Interest Payment Date(s) <i>Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)</i>	[Not applicable][ ] [Nicht anwendbar][ ]

- Floating Rate Notes (Option II)**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)*

**Interest Payment Dates**  
*Zinszahlungstage*

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[ ]

Specified Interest Period(s)  
*Festgelegte Zinsperiode(n)*

[number][weeks][months]  
[Zahl][Wochen][Monate]

**Business Day Convention**  
***Geschäftstagskonvention***

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention*

FRN Convention (specify period)

[number][months] [other  
specified periods]

*FRN-Konvention (Zeitraum angeben)*

[Zahl][Monate][andere  
festgelegte Zeiträume]

Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorhergehende Geschäftstag-Konvention*

**Business Day**  
***Geschäftstag***

Relevant financial center(s)  
*Relevante(s) Finanzzentrum/en*

[ ]

TARGET  
*TARGET*

**Rate of Interest**  
***Zinssatz***

EURIBOR

LIBOR

**Interest Determination Date** [first] [second] [**relevant financial center(s)**] Business Day  
[prior to commencement] of the relevant Interest Period

***Zinsfestlegungstag*** [ersten] [zweiten] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**]  
*Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode*

**Specific fallback provisions in case of discontinuation of the  
offered quotation**

***Besondere Fallbackregelungen bei Einstellung des  
Angebotssatzes***

applicable  
*anwendbar*

not applicable  
*nicht anwendbar*

**Margin**  
**Marge**

[Not applicable][ ] per  
cent. per annum  
[Nicht anwendbar][ ] %  
per annum

- plus  
 minus

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

- Minimum Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
*Mindestzinssatz* [ ] % per annum
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
*Höchstzinssatz* [ ] % per annum

- Zero Coupon Notes (Option III)**  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III)*

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ISDA)  
 Actual/Actual (ICMA)  
 Actual/365 (Fixed)  
 Actual/360  
 30/360 or 360/360 (Bond Basis)  
 30E/360 (Eurobond Basis)

**PAYMENTS (§ 4)<sup>7</sup>**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)<sup>7</sup>**

**Payment Business Day**  
**Zahltag**

- Relevant financial center(s) [ ]  
*Relevante(s) Finanzzentrum/en*
- TARGET  
*TARGET*

<sup>7</sup> Complete for fixed rate Notes.

*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*



**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**

***Rückzahlung bei Endfälligkeit***

Maturity Date<sup>8</sup> [ ]  
*Fälligkeitstag*<sup>8</sup>

Redemption Month<sup>9</sup> [ ]  
*Rückzahlungsmonat*<sup>9</sup>

**Early Redemption**

***Vorzeitige Rückzahlung***

**Early Redemption at the Option of the Issuer for reason of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount** [Yes/No]

***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag*** [Ja/Nein]

**Early Redemption at the Option of the Holder in case of a change of control** [Yes/No]

***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers bei Kontrollwechsel*** [Ja/Nein]

**Early Redemption at the Option of the Issuer (Call)** [Yes/No]

***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call)*** [Ja/Nein]

Call Redemption Period(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungszeitraum/räume (Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Call)*

Minimum Notice<sup>10</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist*<sup>10</sup> [ ] Tage

Maximum Notice [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist* [ ] Tage

**Early Redemption at the Option of the Issuer in case of a transaction trigger event** [Yes/No]

***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Transaktions-Ereignis*** [Ja/Nein]

Event Redemption Amount (per Note) [ ]  
*Ereignis-Rückzahlungsbetrag (pro Schuldverschreibung)*

Description of envisaged acquisition transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes [specify details]

<sup>8</sup> Complete for fixed rate Notes and zero coupon Notes.

*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>9</sup> Complete for floating rate Notes.

*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>10</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.

*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.*

<i>Beschreibung der geplanten Akquisitionstransaktion für deren Finanzierung die Schulverschreibungen begeben werden</i>	[Einzelheiten einfügen]
Transaction Trigger Cut-off Date <i>Transaktions-Stichtag</i>	[Not applicable][ ] [Nicht anwendbar][ ]
<b>Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole)<sup>11</sup></b> <b><i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole)<sup>11</sup></i></b>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Discounting <i>Abzinsung</i>	[semi-annual][annual] [halbjährlich][jährlich]
Margin <i>Marge</i>	[ ] per cent. [ ] %
Relevant time for Benchmark Yield <i>Maßgebliche Uhrzeit für Rendite der Referenzanleihe</i>	[insert time] [Zeit einfügen]
Screen Page	[HP (setting "Last Yield To Convention" and using the pricing source "FRNK")][other relevant screen page]
<i>Bildschirmseite</i>	[HP (Einstellung "Last Yield to Convention" und Verwendung der Preisquelle "FRNK")][andere Bildschirmseite]
Benchmark Security	[euro denominated benchmark security of the Federal Republic of Germany][other relevant benchmark security]
<i>Referenzanleihe</i>	[Euro-Referenzanleihe der Bundesrepublik Deutschland][andere Referenzanleihe]
Maturity <i>Fälligkeitstermin</i>	[ ]
ISIN	[ ]
<b>Early Redemption at the Option of the Holder</b> <b><i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i></b>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[ ]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Put)</i>	[ ]
Minimum Notice <sup>12</sup> <i>Mindestkündigungsfrist<sup>12</sup></i>	[ ] days [ ] Tage
Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[ ] days [ ] Tage

<sup>11</sup> Complete for fixed rate Notes.

*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>12</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of fifteen business days.

*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünfzehn Geschäftstagen.*

**Early Redemption Amount<sup>13</sup>**  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag<sup>13</sup>**

Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[ ]
Amortization Yield <i>Emissionsrendite</i>	[ ]
Issue Date <i>Tag der Begebung</i>	[ ]

**THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT**  
**[AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
**EMISSIONSSTELLE[,] [UND ] ZAHLSTELLE [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	[Not applicable][ ] [Nicht anwendbar][ ]
---	---

**NOTICES (§ 12)**  
**MITTEILUNGEN (§ 12)**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Notes which are listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt (official list) notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börsen zugelassen sind*
- Notes which are listed on another stock exchange  
*Schuldverschreibungen, die an einer andere Börse gelistet sind* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]
- Notes which are unlisted [ ]  
*Schuldverschreibungen, die nicht gelistet sind*

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 13)**

**ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)**

- Applicable  
*Anwendbar*
- Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Holdings' Representative**  
**Gemeinsamer Vertreter**

- Holdings' Representative is designated in the Terms Conditions of the Notes  
*Keine Bestimmung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen*

<sup>13</sup> Complete for zero coupon Notes.

*Für Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.*

- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions of the Notes  
*Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen*

Holders' Representative  
*Gemeinsamer Vertreter*

[specify name and address]  
[Name und Anschrift angeben]

**LANGUAGE (§ [14] [15])**  
**SPRACHE (§ [14] [15])**

**Language of Conditions<sup>14</sup>**  
***Sprache der Bedingungen<sup>14</sup>***

- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*

---

<sup>14</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der HOCHTIEF Aktiengesellschaft erhältlich sein.*

**Part II.: ADDITIONAL INFORMATION<sup>15</sup>**  
**Teil II ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN<sup>15</sup>**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer** [Not applicable] [specify details]

**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind** [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**Reasons for the offer<sup>16</sup>** [specify details]  
**Gründe für das Angebot<sup>16</sup>** [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds<sup>17</sup>  
*Geschätzter Nettobetrag der Erlöse<sup>17</sup>*

Estimated total expenses of the issue  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

**Eurosystem eligibility<sup>18</sup>**  
**EZB-Fähigkeit<sup>18</sup>**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden* [Ja/Nein]

[Yes. Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with in the case of (i) a NGN one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) a CGN Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the

<sup>15</sup> There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, **provided that** such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>16</sup> See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Company include those reasons here.

*Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken von der Gesellschaft bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

<sup>17</sup> If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority.

*Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>18</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

*"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*[Ja. Es ist zu beachten, dass die Bestimmung "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung im Fall (i) einer NGN bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer oder (ii) einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, hinterlegt werden sollen, und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]*

[No. Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*[Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können die Schuldverschreibungen, sollten die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart geändert werden, dass die Schuldverschreibungen fähig sind diese einzuhalten, dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]*

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

- C Rules
- D Rules

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area	[Applicable][Not applicable]
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum	[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading**  
**Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code	[ ]
ISIN	[ ]
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
Any other securities number <i>andere Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[ ]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>19</sup>**  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität<sup>19</sup>**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from	Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]
<i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter</i>	Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates	[Not applicable][Please see § 3 of the Terms and Conditions]
<i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen</i>	[Nicht anwendbar] [Bitte siehe § 3 der Emissionsbedingungen]

**Yield to final maturity<sup>20</sup>** [ ]  
**Rendite bei Endfälligkeit<sup>20</sup>**

**Resolutions, authorizations and approvals by virtue of which the Notes will be created** [Specify details]

**Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden** [Einzelheiten einfügen]

<sup>19</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>20</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes.

*Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen.*

<b>C.</b>	<b>Terms and conditions of the offer<sup>21</sup></b> <b><i>Bedingungen und Konditionen des Angebots<sup>21</sup></i></b>	
<b>C.1</b>	<b>Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer</b> <b><i>Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</i></b>	<b>[Not applicable]</b> <b>[Nicht anwendbar]</b>
	Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer <i>Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist, einschließlich etwaiger Änderungen, während der das Angebot gültig ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Description of the application process <i>Beschreibung des Angebotsverfahrens</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Method and time limits for paying up the Notes and or delivery of the Notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
	The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Bezugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]

<sup>21</sup> Complete with respect to Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*



<b>C.2</b>	<b>Various categories of potential investors<sup>22</sup></b> <i>Verschiedene Kategorien von potentiellen Investoren<sup>22</sup></i>	<b>[Not applicable]</b> <b>[Nicht anwendbar]</b>
<input type="checkbox"/>	Qualified Investors <i>Qualifizierte Investoren</i>	
<input type="checkbox"/>	Non-qualified Investors <i>Nicht-qualifizierte Investoren</i>	
<input type="checkbox"/>	Qualified Investors and Non-qualified Investors <i>Qualifizierte Investoren und Nicht-qualifizierte Investoren</i>	
<b>C.3</b>	<b>Plan of distribution and allotment<sup>23</sup></b> <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung<sup>23</sup></i>	<b>[Not applicable]</b> <b>[Nicht anwendbar]</b>
	If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify details]  [Einzelheiten einfügen]
	Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[Specify details]  [Einzelheiten einfügen]
<b>C.4</b>	<b>Pricing<sup>24</sup></b> <i>Preisfeststellung<sup>24</sup></i>	<b>[Not applicable]</b> <b>[Nicht anwendbar]</b>
	Issue Price <i>Ausgabepreis</i>	[ ] per cent. [ ] %
	Expected price at which the Notes will be offered <i>Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	[Not applicable][Specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
	Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[Not applicable][Specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
<b>C.5</b>	<b>Placing and Underwriting<sup>25</sup></b> <i>Platzierung und Übernahme<sup>25</sup></i>	
	Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place	[ ]

<sup>22</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>23</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>24</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>25</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots*

**Method of distribution**

**Vertriebsmethode**

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Subscription Agreement**

**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement [ ]  
*Datum des Subscription Agreements*

Material Features of the Subscription Agreement: [ ]  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:*

**Management Details including form of commitment<sup>26</sup>**

***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme<sup>26</sup>***

Specify Management Group or Dealer (names and addresses) [ ]  
*Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (Namen und Anschriften)*

- Firm commitment  
*Feste Zusage*
- No firm commitment / best efforts arrangements  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions**

**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) [ ]  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

---

<sup>26</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

**Stabilizing Dealer/Manager**  
**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

[insert details/None]  
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

**C.6 Public Offer Jurisdictions<sup>27</sup>**  
**Jurisdiktionen für öffentliches Angebot<sup>27</sup>**

Public Offer Jurisdiction(s)

[Not applicable]  
[Specify relevant Member State(s) – which must be jurisdiction(s) where the Prospectus and any supplements have been passported]  
[Federal Republic of Germany]  
[Republic of Austria]  
[The Netherlands]

*Jurisdiktion(en), in der/denen ein öffentliches Angebot stattfindet*

[Nicht anwendbar]  
[Relevante(n) Mitgliedstaat(en) einfügen – dieser muss eine/diese müssen Jurisdiktion(en) sein, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]  
[Bundesrepublik Deutschland]  
[Republik Österreich]  
[Die Niederlande]

**D. Listing(s) and admission to trading**  
**Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

- Luxembourg  
*Luxemburg*
- regulated market  
*regulierter Markt*
- EuroMTF
- Frankfurt am Main, regulated market  
*Franfurt am Main, regulierter Markt*

**Date of admission**

[ ]

**Termin der Zulassung**

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>28</sup>  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel<sup>28</sup>*

[ ]

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>29</sup>

<sup>27</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public.

*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>28</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>29</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Im Fall einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind<sup>29</sup>

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse*
- Frankfurt am Main, regulated market  
*Frankfurt am Main, regulierter Markt*

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind, um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung zu stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage*

[Not applicable] [specify details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**E. Additional Information**  
*Zusätzliche Informationen*

**Rating of the Notes**  
*Rating der Schuldverschreibungen*

[Not applicable][ ]

[Nicht anwendbar][ ]

[The Notes to be issued have been rated:

[Standard & Poor's: [ ]]

[[Other]: [ ]]

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [*insert full name of legal entity which has given the rating*] which [is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of March 11, 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of May 21, 2013, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [\*] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of March 11, 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of May 21, 2013, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is / is not] established in the European Union and [is / is not]

registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>))] under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of March 11, 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of May 21, 2013.]]

*[Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden von:*

*[Standard & Poor's: [ ]]*

*[[Andere]: [ ]]*

*gerated.*

[Dieses Rating wurde / Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [Vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen][hat [ihren / seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [•] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [hat [ihren / seinen] Sitz [in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.] [[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht]][(gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>)] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 registriert.]]]

**[Listing and admission to trading<sup>30</sup>  
Börsenzulassung und  
Notierungsaufnahme<sup>30</sup>**

The above Final Terms comprise the details required for admittance to trading and to list this issue of Notes (as from [insert issue Date for the Notes]) pursuant to the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of HOCHTIEF Aktiengesellschaft.

<sup>30</sup> Include only in the version of the Final Terms, which are submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung und Notierungsaufnahme dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der HOCHTIEF Aktiengesellschaft (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) erforderlich sind.]*

**Consent to use the Prospectus**  
***Einwilligung zur Nutzung des Prospekts***

[Not applicable.] [The consent to the use of the Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of Notes by all financial intermediaries, subject to compliance with the applicable selling restrictions set out in the Prospectus and these Final Terms, is given by the Issuer in relation to [Luxembourg,] [Germany,] [Austria] [and] [The Netherlands].

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the offer period. The offer period commences on [•] and ends on [•].]

[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]

*[Nicht anwendbar.] [Die Zustimmung zu der Verwendung des Prospekts zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch alle Finanzintermediäre unter Einhaltung aller gemäß dem Prospekt und dieser Endgültigen Bedingungen anwendbaren Veräußerungsbeschränkungen wird von der Emittentin in Bezug auf [Luxemburg, ] [Deutschland, ][Österreich,] [und] [die Niederlande] erteilt.*

*Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während der Angebotsfrist erfolgen. Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].]*

*[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].]*

**[Third Party Information**  
***Informationen von Seiten Dritter***

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten veröffentlichten Informationen ableiten konnte - wurden keine Tatsachen unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

HOCHTIEF Aktiengesellschaft

---

[Name and title of signatory]

*[Name und Titel des Unterzeichnenden]*



## HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER

### General Information

The Company is a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*), incorporated under and governed by the laws of Germany. The Company has its registered office at Opernplatz 2, 45128 Essen, Germany, and is registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Essen, Germany, under HRB 279 (telephone number +49 201 824-0). The Company has been established for an unlimited period of time.

In 1873 "Gebrüder Helfmann", a small construction business, was founded in Frankfurt am Main, Germany, which was entered into the trade register of Frankfurt am Main as a general partnership (*Offene Handelsgesellschaft*) in 1884. In 1896 it was converted into a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) – formally, the German stock corporation "Aktiengesellschaft für Hoch- und Tiefbauten" founded in 1896 by Philipp Helfmann acquired the Company "Gebrüder Helfmann, Bauunternehmen". In 1922, the Company was integrated into the Stinnes group and the Company's head office was transferred to Essen, Germany. In the early 1920s, the Company went public. In 1924, the Company was renamed "HOCHTIEF Aktiengesellschaft für Hoch- und Tiefbauten vorm. Gebrüder Helfmann". In 1966, its various construction businesses were consolidated into the "HOCHTIEF" group.

The Company's commercial name is HOCHTIEF.

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is: 529900Y25S8NZIYTT924

### Corporate Purpose

Pursuant to Section 2(1) of the Company's articles of association (the "**Articles of Association**"), the corporate purpose of the Company is the management of a group of companies notably active in the following areas:

- The performance of all kinds of construction work for their own account and for the account of third parties;
- The acquisition, construction and/or operation of infrastructure systems of all types including traffic infrastructure systems (for example, roads, tunnels, bridges, ports, and traffic control systems) and social infrastructure systems (for example, schools, universities, other public facilities, healthcare facilities, leisure facilities) and the acquisition of concessions for the acquisition, construction, and/or operation of such infrastructure systems and the performance of services in connection with such infrastructure systems;
- The construction and operation of all types of plants relating to environmental engineering;
- The project development and acquisition, site and building development, letting, sale or other use of land and the administration of land and buildings;
- The planning and construction of mines and their infrastructure, operation, and maintenance of mines including the extraction, processing, and transportation of raw materials;
- The design, planning, and performance of design calculations for construction works;
- The performance of all auxiliary activities relating to the construction trade, notably the purchasing, manufacture, and utilization of construction material, plant, and equipment;
- Insurance and reinsurance, notably risks relating to Group companies;
- The brokerage and administration of insurance contracts of all kinds, including reinsurance contracts;
- The development and marketing of information and Internet technology related to construction and the performance of services connected therewith;

- The organization, provision, contracting out, and coordination of services as well as consulting relating to the technical, commercial, and infrastructural operation of properties and infrastructure (facility management);
- Services for the planning, construction, maintenance, servicing, operation and management or modernization of machinery, plant and plant components of all types and for their dismantling; and
- The utilization of patents and other industrial property rights in all areas pursuant to the object of the Company.

The Company is further entitled to be active itself in the fields listed above. The Company is entitled, either alone or in partnership with others, to carry out all business and take all measures which are related directly or indirectly to the object of the Company or which are deemed to serve the object of the Company. The Company is also entitled – also for investment purposes – to found all types of other companies, purchase and sell or acquire interests in other companies and to place such companies under joint management, to limit itself to the administration of its participating interest in such companies and to dispose of its interest in such companies. The Company is entitled to spin off or transfer its business in whole or in part to other companies in its group.

The Company is the parent company of HOCHTIEF group.

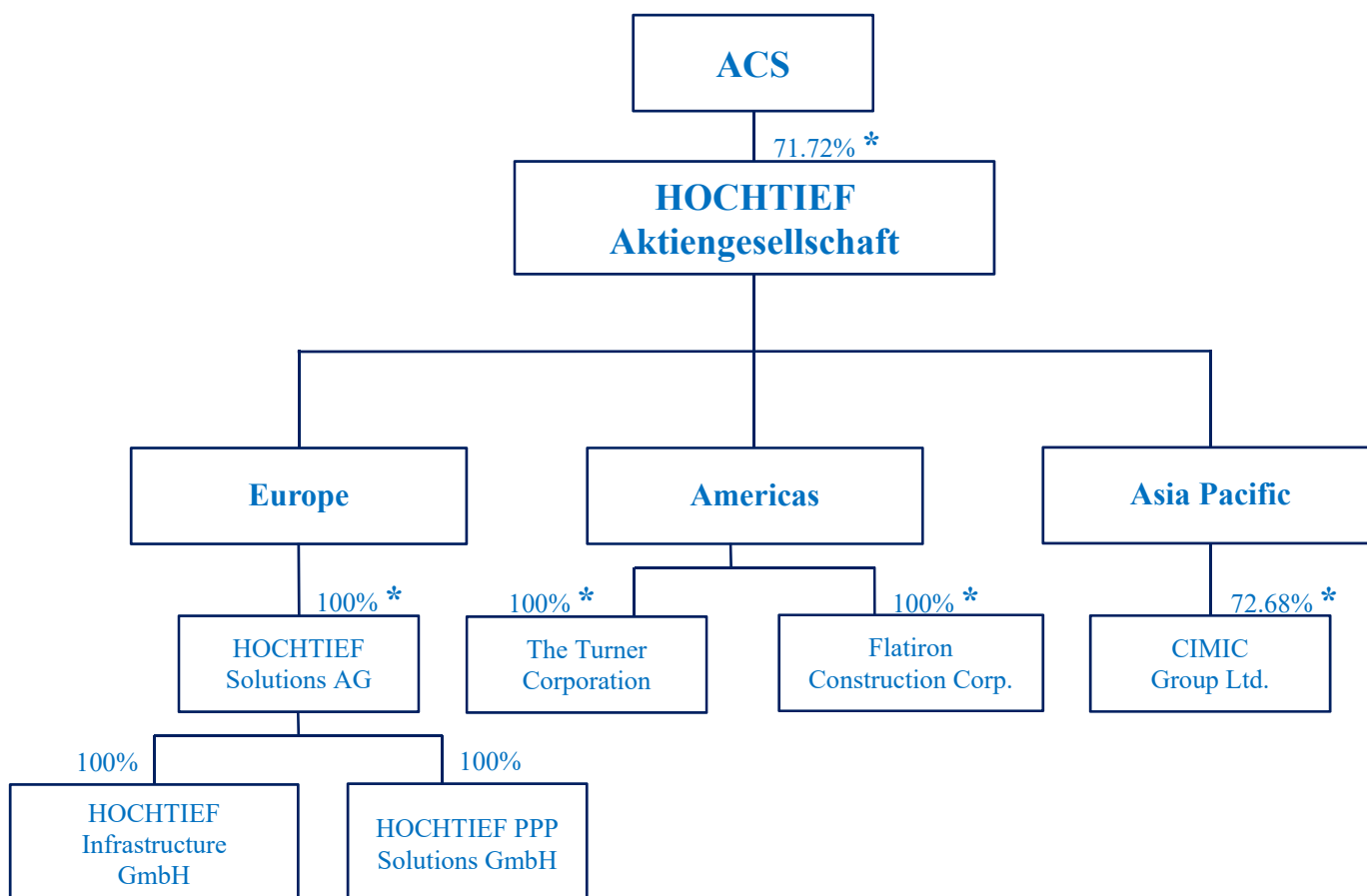
### **Principal Activities**

The principal activity of the Company is to act as a holding company for its subsidiaries, which are involved in the delivery of complex infrastructure projects, including PPP, and in some cases also on the basis of concession models, contract mining and services.

### **Organizational Structure**

The Issuer is the parent company of the Group. As such, the Issuer is the holding company of the Group and conducts its business primarily through its relevant subsidiaries. The Group's consolidated financial statements include all significant subsidiaries where the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the respective investee and has the ability to affect those returns through its power over such investee. The Group comprised 452 fully consolidated companies globally as well as four special purpose investment funds (*Spezialfonds*), 152 equity-accounted companies, and 67 joint operations as of December 31, 2017.

The following diagram provides an overview (in simplified form) of the Company's significant subsidiaries taking into account the relevant successive interests (*durchgerechneter Beteiligungsanteil*), as well as the Company's position in the ACS Group (as defined below). The shareholdings presented also include shareholdings in affiliated companies pursuant to Sections 15 *et seq.* of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). The shareholdings presented below are rounded to two decimal points.



\* Held directly or indirectly via intermediate holdings.

### Share Capital

As of the date of this Prospectus, the authorized share capital of the Company amounts to EUR 164,608,000.00 and consists of 64,300,000 no-par value bearer shares each with a pro-rata share of the Company's share capital of EUR 2.56. The Company's share capital has been fully paid up. The shares were created pursuant to German law.

### Statutory Auditors

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schwannstraße 6, 40476 Düsseldorf, Germany (formerly known as "Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft") ("**Deloitte**"), was appointed as the Company's auditor for the fiscal years ended December 31, 2017 and 2016.

Deloitte audited the Company's consolidated financial statements, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") for the fiscal years ended December 31, 2017 and 2016, and issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case.

The condensed interim consolidated financial statements of the Company for the three months period ended March 31, 2018 have neither been audited nor reviewed.

Deloitte is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

Deloitte has been appointed as auditor of the Company for the fiscal year ending December 31, 2018.

### Financial Year

The Company's fiscal year corresponds to the calendar year.

## Financial Information

The unaudited condensed interim consolidated financial statements of the Company as of and for the three months period ended March 31, 2018 which have been prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting as adopted by the EU, contained in the Group Interim Report (*Zwischenbericht*) for the three months period ended March 31, 2018 on pages 14 to 24, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2017 which have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in the Group Report (*Geschäftsbericht*) 2017 on pages 158 to 272, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2016 which have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in the Group Report (*Geschäftsbericht*) 2016 on pages 164 to 260, are incorporated by reference into this Prospectus.

## Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Company since December 31, 2017.

## Executive and Supervisory Bodies

### *Executive Board*

Pursuant to the Articles of Association, the Executive Board must consist of at least two persons, and the Supervisory Board determines the exact number of the members of the Executive Board. The Supervisory Board appoints members of the Executive Board for a period not exceeding five years. The Supervisory Board may appoint a chairperson of the Executive Board as well as a deputy chairperson of the Executive Board.

The members of the Executive Board, their responsibilities and their further mandates on supervisory boards to be constituted by German law or comparable mandates are the following:

<u>Name</u>	<u>Responsibility</u>	<u>Further Mandates</u>
<b>Marcelino Fernández Verdes</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Born in 1955</li><li>• Member since April 2012</li><li>• Appointed until November 20, 2022</li></ul>	Chairman and Chief Executive Officer  Also responsible for: corporate divisions HOCHTIEF Americas and Asia Pacific; corporate departments Human Resources, Communications, Strategy and Corporate Governance (incl. Compliance and Legal, Executive Board's Office, Auditing).	<ul style="list-style-type: none"><li>• ACS (member of the board of directors);</li><li>• ACS Group (member of the executive committee); and</li><li>• ACS Servicios y Concesiones, S.L. (member of the board of directors).</li></ul>
<b>Nikolaus Graf von Matuschka</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Born in 1963</li><li>• Member since May 2014</li><li>• Appointed until May 6, 2019</li></ul>	Labor Director  Also responsible for: corporate division HOCHTIEF Europe (HOCHTIEF PPP Solutions GmbH; Real Estate); corporate departments Human Resources* and IT	<ul style="list-style-type: none"><li>• Malteser Deutschland gGmbH (member of supervisory board).</li></ul>

<b>Name</b>	<b>Responsibility</b>	<b>Further Mandates</b>
<b>José Ignacio Legorburu Escobar</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Born in 1965</li> <li>• Member since May 2014</li> <li>• Appointed until May 6, 2022</li> </ul>	Chief Operating Officer  Also responsible for: corporate division HOCHTIEF Europe (HOCHTIEF ENGINEERING GmbH and HOCHTIEF Infrastructure GmbH); bidding and contract strategy (bids, pre- qualifications, contract design); corporate department Risk Management, Organization and Innovation	Currently no further mandates
<b>Peter Sassenfeld</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Born in 1966</li> <li>• Member since November 2011</li> <li>• Appointed until October 31, 2021</li> </ul>	Chief Financial Officer  Also responsible for: HOCHTIEF Insurance; corporate departments Accounting and Tax, Capital Markets Strategy, Controlling, Finance, Insurances, Mergers & Acquisitions.	Currently no further mandates

\* In the absence of Mr. Fernández Verdes.

The members of the Executive Board may be reached at the Company's office at Opernplatz 2, 45128 Essen, Germany (+49 (0) 201-824-0).

### ***Supervisory Board***

Pursuant to the Company's Articles of Association and in accordance with Section 7 (1) Sentence 2 of the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*), the Company's Supervisory Board consists of 16 members. Of these 16 members, eight members must be appointed by the Company's shareholders at the annual general shareholders meeting and eight members must be elected by the employees who are employed in Germany by Group entities (i.e. entities of the Group having their registered office in Germany).

The members of the Supervisory Board of the Company are:

#### **Pedro López Jiménez (Chairman)**

Member of the board and of the executive committee of ACS

Comparable mandates:

- ACS (member of the board and executive committee)
- ACS Servicios y Concesiones, S.L. (vice-chairman)
- ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (vice-chairman)
- Dragados, S.A. (chairman-in-office)

#### **Matthias Maurer (Deputy Chairman)\***

Chairman of the central works council of HOCHTIEF Infrastructure GmbH

Comparable mandates:

- Deutsche Rentenversicherung Nord (member of the executive board)
- Deutsche Rentenversicherung Bund (substitute member of the federal board (*Bundesvorstand*))

**Beate Bell**

Managing director of immoADVICE GmbH

Mandates on supervisory boards to be constituted by German law:

Deutsche EuroShop AG

**José Luis del Valle Pérez**

Member and secretary of the board of ACS, general secretary of the ACS Group

Comparable mandates:

ACS (member and secretary of the board);

ACS Group (general secretary)

ACS Servicios y Concesiones, S.L.

ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.

Dragados, S.A.

**Ángel García Altozano**

Corporate general manager of ACS

Comparable mandates:

ACS (corporate general manager and member of the management committee)

ACS Servicios y Concesiones, S.L. (director)

ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (director)

MásMóvil Ibercom, S.A. (director)

GED Capital (director)

Dragados, S.A. (director)

**Dr. rer. pol. h.c. Francisco Javier García Sanz**

Member of the board of management of Volkswagen Aktiengesellschaft

Mandates on supervisory boards to be constituted by German law:

AUDI AG

Dr. Ing. h.c. F. Porsche Aktiengesellschaft

Volkswagen/Truck & Bus GmbH

Porsche Holding Stuttgart GmbH

VfL Wolfsburg-Fußball GmbH

Comparable mandates:

Volkswagen Aktiengesellschaft (member of the board of management)

Criteria Caixa, S.A.U. (member of supervisory board)

FAW-Volkswagen Automotive Company, Ltd. (member of supervisory board)

SEAT, S.A. (chairman of supervisory board)

Volkswagen China Investment Company Ltd. (member of supervisory board)

Volkswagen Navarra S.A. (chairman of supervisory board);

Volkswagen Group España Distribución (chairman of supervisory board)

Volkswagen Group of America, Inc. (chairman of supervisory board).

**Patricia Geibel-Conrad**

Business consultant and certified auditor

**Luis Nogueira Miguelsanz**

Secretary-general of Dragados, S.A.

Comparable mandates:

Dragados, S.A. (secretary-general).

**Christine Wolff**  
Management consultant

Mandates on supervisory boards to be constituted by German law:  
Berliner Wasserbetriebe A.ö.R  
KSBG Kommunale Verwaltungsgesellschaft GmbH

Comparable mandates:  
Sweco AB (member of the board)

**Christoph Breimann\***  
Head of technical office building at HOCHTIEF Infrastructure GmbH

**Carsten Burckhardt\***  
Member of the federal executive committee of the Construction, Agricultural and Environmental Employees' Union (*IG Bauen-Agrar-Umwelt*)

Mandates on supervisory boards to be constituted by German law:  
Zusatzversorgungskasse des Baugewerbes AG  
Urlaubs- und Lohnausgleichskasse der Bauwirtschaft (ULAK)

Comparable mandates:  
Facts - Die Infoline GmbH (director)

**Arno Gellweiler\***  
Structural engineering and bridge designer at HOCHTIEF Engineering GmbH, Consult Infrastructure

**Nikolaos Paraskevopoulos\***  
Chairman of the European works council and member of the works council of the Group,  
Chairman of the works council and the central works council of TRINAC GmbH

**Sabine Roth\***  
Internal sales administrator

**Nicole Simons\***  
Vice director of the Rheinland department of the Construction, Agricultural and Environmental Employees' Union (*IG Bauen-Agrar-Umwelt*); attorney-at-law

**Klaus Stümper\***  
Chairman of the works council of HOCHTIEF Infrastructure GmbH

*\* Employee representatives*

The members of the Supervisory Board can be reached at the Company's office at Opernplatz 2, 45128 Essen, Germany (+49 (0) 201-824-0).

#### ***Certain Information Regarding the Members of the Executive Board and the Supervisory Board***

Mr. Marcelino Fernández Verdes is Chairman of the Executive Board of the Company as well as CEO and a member of the board of directors of ACS, a member of the executive committee of the ACS Group and CEO and chairman of the board of ACS Servicios y Concesiones, S.L., a subsidiary of ACS. Mr. Pedro López Jiménez is chairman of the Supervisory Board of the Company as well as member of the board and executive committee of ACS, vice-chairman of ACS Servicios y Concesiones, S.L. and ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. and chairman-in-office of Dragados, S.A. Mr. José Luis del Valle Pérez is member of the Supervisory Board of the Company as well as member and secretary of the board of ACS and general secretary of ACS Group. Mr. Ángel García Altozano is member of the Supervisory Board of the Company as well as corporate general manager and a member of the management committee of ACS and director of the following ACS subsidiaries: ACS Servicios y Concesiones, S.L., ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. and Dragados, S.A. Mr. Luis Nogueira Miguelsanz is member of the Supervisory Board of the Company as well as secretary-general of Dragados S.A., a subsidiary of ACS.

Dr. Francisco Javier García Sanz is a member of the Supervisory Board of the Company and a director of Criteria Caixa, S.A.U., one of the shareholders of Abertis.

There may arise conflicts between the duties of these members of the Executive Board and the Supervisory Board to the Company on the one hand and to ACS and its subsidiaries on the other hand and, in relation to Dr. Francisco Javier García Sanz, to Criteria Caixa, S.A.U. as one of the shareholders of Abertis. With these exceptions, there are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the members of the Executive Board and the Supervisory Board *vis-à-vis* the Company and their private interests, membership in governing bodies of companies, or other obligations.

### ***Audit Committee***

The Audit Committee (*Prüfungsausschuss*) within the meaning of Section 107 (3) Sentence 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) is concerned in particular with issues relating to the supervision of the accounting process, the efficiency of the internal control system, the risk management systems and the internal audit system as well as the auditing of financial statements, in particular the selection and independence of the auditor of financial statements and the performances which are additionally rendered by the auditor. The Audit Committee may issue recommendation proposals to ensure the integrity of the accounting process and submits to the Supervisory Board a reasoned recommendation for the appointment of the auditor, which comprises at least two candidates if the audit engagement is put out to tender. Moreover, the Audit Committee monitors the auditor's independence and oversees the additional services rendered by the auditor, the issuance of the audit engagement, the determination of the key audit areas and the fee agreement. Furthermore, the Audit Committee monitors compliance and all matters related to sustainability and corporate responsibility on a regular basis. Half-year and quarterly financial reports must be discussed by the Audit Committee together with the Executive Board prior to publication unless these reports are discussed by the Supervisory Board. The Chairman of the Audit Committee shall have specialist knowledge and experience in the application of accounting principles and internal controlling procedures. The Chairman of the Supervisory Board shall not chair the Audit Committee. He/She should also not be any former member of the Executive Board of the company whose term of office ended less than two years previously. The Audit Committee consists of four Supervisory Board shareholder representatives and four Supervisory Board employee representatives respectively.

The members of the Audit Committee are:

Name	Position
Ángel García Altozano	Chairman
José Luis del Valle Pérez	Member
Patricia Geibel-Conrad	Member
Luis Nogueira Miguelsanz	Member
Carsten Burckhardt	Member
Matthias Maurer	Member
Sabine Roth	Member
Klaus Stümper	Member

### **Board Practice**

The Company's governing bodies are the Executive Board (*Vorstand*), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and the general shareholders' meeting (*Hauptversammlung*). The powers of these governing bodies are determined by the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the Articles of Association (*Satzung*) and the internal rules of procedure of the Executive Board (*Geschäftsordnung für den Vorstand*) and the Supervisory Board (*Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat*). The Company has a two-tier management and control system, consisting of the Executive Board and the Supervisory Board. Simultaneous membership on both the executive board and the supervisory board of a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) is not permitted under the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*); however, simultaneous membership that results from a member of the supervisory board taking a seat on the executive board of the same stock corporation for a maximum period of up to one year is permissible in exceptional cases. During this period, the board member may not perform any duties for the supervisory board. The Company is represented *vis-à-vis* third parties and in court proceedings by two members of the Executive Board jointly, by a member of the Executive Board jointly with a holder of statutory power of attorney (*Prokurist*), or by two holders of statutory power of attorney (*Prokuristen*) jointly. A list of all authorized signatories,



which is updated every time a change occurs, can be viewed in the commercial register entry of the Company.

The Executive Board and the Supervisory Board declared in February 2018 that the recommendations of the Government Commission German Corporate Code (the "**Code**") in the version dated February 7, 2017 had been complied with except for the following:

- Since 2012, Section 5.3.2, para. 3, of the Code has contained a recommendation that the chairman of the audit committee should be independent. To comply with this recommendation, the Supervisory Board would have had to vote out of office the current chairman of its Audit Committee, Mr. Ángel García Altozano. The Supervisory Board is of the opinion that it is in the interests of the Company for Mr. García Altozano to remain Chairman of its Audit Committee despite his business relations with ACS. This assessment is based on the fact that Mr. García Altozano has been a member of the Company's Audit Committee since 2007 and its chairman since May 2010. In its decision, the Supervisory Board took into account Mr. García Altozano's considerable expertise and experience from having held leading positions in international companies.
- Section 5.4.1 paras. 2 to 4 of the Code contains detailed recommendations on the composition of the Supervisory Board and the selection of candidates when the Supervisory Board makes proposals to the annual general shareholders' meeting concerning the election of new members to the Supervisory Board. In the previous Declaration of Conformity as of February 2017, as a precautionary measure, the Company declared a partial departure from these recommendations (in the 2015 version). These recommendations have been reworked and supplemented in the amendment of the Code dated February 7, 2017. The Supervisory Board has adopted several resolutions in order to comply with these recommendations. These relate to future proposals to the annual general shareholders' meeting for new elections to the Supervisory Board as well as the annual reporting in the Company's corporate governance report on the implementation status of these recommendations. The Company will therefore henceforth comply with the recommendations in Section 5.4.1 paras. 2 to 4 of the Code.
- The Code's recommendations on election recommendations to the annual general shareholders' meeting contained in Section 5.4.1 paras. 6 to 8 of the Code (disclosure of the personal and business relations of each individual candidate with the enterprise, the executive bodies of the enterprise and with any shareholder holding a material interest in the enterprise) are as in prior years not applied. In practice, there is currently still legal uncertainty regarding what relations the Code recommendations require to be disclosed in each individual instance and in what scope. The Supervisory Board will watch developments in this regard and re-examine the question of applying the Code recommendations in the next fiscal year.

### **Major Shareholder**

According to information available to the Company, as of May 2, 2018, ACS directly and/or indirectly through its subsidiaries holds 46,118,122 voting rights (71.72%) in the Company.

The Company is currently majority owned by ACS. ACS is a Spanish stock corporation (*Sociedad Anónima*) with its corporate seat in Madrid, Spain. ACS was founded in 1997 through the merger of OCP Construcciones, S.A. and Ginés Navarro Construcciones, S.A. The shares of ACS are listed in Spain on the stock exchanges of Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia (the "**Spanish Stock Exchanges**") by means of the Spanish stock exchange interconnection system (Sistema de Interconexión Bursátil, "**SIBE**"). ACS is the parent company of the Company.

The Executive Board of the Company produced a report on relations with affiliated enterprises pursuant to Section 312 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) for the period from January 1, 2017 to December 31, 2017, which was audited by Deloitte.

The Company currently is a fully consolidated company of ACS. Since there is no control agreement between ACS and the Company, the Company is controlled by ACS only insofar as the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) permits influence of shareholders in a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*). According to the German Stock Corporation Act, the executive board shall have direct

responsibility for the management of the company and the executive board is not subject to instructions by any shareholder.

ACS currently holds 46,118,122 voting rights in the Company. As a result of the proposed share issuance of up to 6,430,000 new shares in the Company (corresponding to 10% of the Company's existing share capital), based on the Company's authorized capital, against cash contribution in connection with the SPV Structure and the subsequent sale by ACS of up to 17,074,170 shares in the Company (corresponding to 24.14% of the Company's then existing share capital) to Atlantia, ACS's interest in the voting shares of the Company will be 50.15%. Therefore, ACS will continue to have a simple majority in the voting shares of the Company and will therefore be able to pass or reject resolutions in the Company's general shareholders' meetings that require the simple majority of votes cast, including the election of shareholders' representatives in the Company's supervisory board.

Other than that, the Company is not dependent upon ACS.

All of the Company's shares confer the same voting rights.

As an independent listed group, the Company publishes its own consolidated financial statements, which are also included in the consolidated financial statements of ACS.

### **Significant change in the Group's financial or trading position**

Other than the financing raised to finance the acquisition of Abertis Infraestructuras S.A. (please see "*Business of the HOCHTIEF Group – Recent Events*" on page 237 below), there has been no significant change in the financial or trading position of HOCHTIEF Group since March 31, 2018.

### **Rating**

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Branch Germany) ("**Standard & Poor's**")<sup>1</sup> has assigned the Company a long-term corporate credit rating of BBB<sup>2</sup> (outlook stable<sup>3</sup>) and a short-term credit rating of A-2.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of May 11, 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that update list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>2</sup> Standard & Poor's uses eleven rating symbols, with each symbol representing a group in which the credit characteristics are broadly the same and which are used to designate least credit risk to greatest credit risk. The symbols are: AAA < AA < A < BBB < BB < B < CCC < CC < R < SD and D. A company with a "BBB" rating is considered by Standard & Poor's to have adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the company's capacity to meet its financial commitments (*Sources: Standard & Poor's Financial Services LLC, press release "Hochtief AG Outlook Revised To Stable On Parent Company's Joint Acquisition Of Abertis; 'BBB/A-2' Ratings Affirmed", May 15, 2018; S&P Global Ratings, "S&P Global Ratings Definitions", April 19, 2018, available at [https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352#ID533](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/sourceId/504352#ID533) (accessed on May 22, 2018)*). Standard & Poor's further modifies the generic credit risk groups from "AA" to "CCC" by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories, if applicable. In the Company's case, Standard & Poor's has not appended a plus (+) or minus (-) sign.

<sup>3</sup> Standard & Poor's outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). When determining a rating outlook, consideration must be given to any changes in the economic environment and/or the fundamental business conditions. A "stable" outlook means that no change of an issuer's rating is to be expected (*Source: S&P Global Ratings Definitions, see fn. 17*). A "negative" outlook means that a rating may be lowered (*Source: S&P Global Ratings Definitions, see fn. 17*).

<sup>4</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

## BUSINESS OF THE HOCHTIEF GROUP

### Overview

According to its own estimates, the HOCHTIEF Group considers itself to be one of the world's top-tier infrastructure groups. With 53,890 employees (as of December 31, 2017) and a sales volume of EUR 22.6 billion in the fiscal year ended December 31, 2017, the Group is represented in all of the world's major developed markets. HOCHTIEF Aktiengesellschaft, the parent company of the Group with its corporate seat in Essen, Germany, is a management holding company and functions as the Group's headquarters, performing corporate headquarter functions for the Group.

The core businesses of the Group are the delivery of complex infrastructure projects, including PPP, and in some cases also on the basis of concession models, contract mining, and services. With over 90% of its sales generated outside of Europe, the Group is one of the most internationalized infrastructure construction service providers in the world, if compared to its peers by sales outside of the respective home country (*Source: Engineering News-Record, Top 250 International Contractors*<sup>5</sup>). The Group believes it has established a leading position in the global infrastructure market. Based on a market study published by Engineering News-Record ("**ENR**"), the Group was the fourth largest European construction company by sales in the global construction market in 2017 (*Source: Engineering News-Record, Top 250 International Contractors*<sup>6</sup>), excluding Chinese state-owned enterprises. Through its subsidiary Turner Corporation ("**Turner**"), the Group is the number one general builder and the number one green builder in the United States (*Sources: Engineering News-Record, Top 400 Contractors*<sup>7</sup>; *Engineering News-Record, Top 100 Green Building Contractors*<sup>8</sup>).

Through its three business divisions HOCHTIEF Americas ("**Americas**"), HOCHTIEF Asia Pacific ("**Asia Pacific**") and HOCHTIEF Europe ("**Europe**"), the HOCHTIEF Group currently operates in 15 countries and 30 US states in the Americas division, more than 20 countries in the Asia Pacific division and more than 20 countries in the Europe division. It operates in the following business areas: transportation infrastructure, energy infrastructure, social and urban infrastructure, as well as facility management and mining services. It thereby has a PPP presence in 31 countries including key PPP markets such as Australia, New Zealand, Canada, the USA, as well as Germany, Austria, the UK and The Netherlands.

In the fiscal year ended December 31, 2017, the largest division of the Group, Americas accounted for 52% of the Group's sales followed by Asia Pacific with 40% of the Group's sales and Europe with 7% of the Group's sales.<sup>9</sup>

The Group comprised 452 fully consolidated companies globally as well as four special purpose investment funds (*Spezialfonds*), 152 equity-accounted companies, and 67 joint operations as of December 31, 2017.

### Markets and Competition

#### Markets

##### *Overview and global macroeconomic trends*

Demand for construction services is generally sensitive to the development of the macroeconomic environment. Private residential construction markets are predominantly influenced by demographics, consumer confidence and general prosperity, whereas private non-residential construction is influenced by the economic growth outlook, capacity utilization and financing conditions. In contrast, public infrastructure and building construction are mainly influenced by government fiscal policy as well as urgent needs and strategic priorities. As a result, the construction industry's cyclicality is largely driven by private investments whereas public spending may strengthen or offset that cyclical trend. The drivers for and relative size of private sector spending for construction projects as well as usually long execution times for

<sup>5</sup> Engineering News-Record, report, "Top 250 International Contractors", August 2017.

<sup>6</sup> See fn. 5.

<sup>7</sup> Engineering News-Record, report, "Top 400 Contractors", May 2017.

<sup>8</sup> Engineering News-Record, report, "Top 100 Green Building Contractors", August 2017.

<sup>9</sup> Percentages do not add up to 100% due to rounding and corporate sales of EUR 110.7 million included in the total sales figure of EUR 22,631 million for the fiscal year ended December 31, 2017.

construction projects make the overall spending cycle in the construction industry a late-cycle one. An important structural trend independent of current economic growth is the increasing use of the PPP procurement model that combines public sector funds and private financing and delivery for major infrastructure projects, with PPP projects being implemented by governments across the Americas, the Asia-Pacific region and Europe. The influence of the macroeconomic environment may vary considerably by region and by market segment. Altogether, the Group believes that its global presence and diversified end-market exposure as well as the industry's late-cyclical nature and structural growth resulting from increasing usage of PPP procurement provides a balanced footprint to manage the Group's activities throughout economic cycles.

Global economic growth is expected to increase from 3.8% in 2017 to 3.9% in 2018 and 3.9% in 2019 (year-on-year growth; *Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>10</sup>). A broad-based cyclical global recovery is underway, aided by a rebound in investment and trade, in a context of favorable financing conditions, generally accommodative policies, improved confidence, and the dissipating impact of the earlier commodity price collapse (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>11</sup>). However it should be noted that increased protectionist sentiment in some economies, particularly the United States, and possible policy changes related to the United Kingdom's anticipated exit from the European Union, continue to exacerbate uncertainty about the future of established trading and investment relationships (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>12</sup>).

#### *Markets in North America*

The economy in the United States grew by 2.3% in 2017 and further growth is projected at rates of 2.9% in 2018 and 2.7% in 2019, respectively (*Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>13</sup>). The overall construction sector in the United States increased by 4.6% in 2016 and by 0.7% in 2017 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>14</sup>). Further growth is estimated at a rate of 1.2% in 2018, and a moderately lower growth of 0.6% in 2019 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>15</sup>). For the civil engineering sector in the United States further growth is estimated at a rate of 1.9% in 2018 and 1.1% in 2019, including a growth in the transportation infrastructure market of 2.9% in 2018 and 0.9% in 2019 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>16</sup>).

The Canadian economy advanced by 3.0% in 2017 and further growth is expected at a rate of 2.1% in 2018 and 2.0% in 2019 (*Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>17</sup>). The Canadian construction market grew by 3.9% in 2017 and is expected to grow at a rate of 2.8% in 2018 and 1.3% in 2019 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>18</sup>). The Canadian civil engineering sector (incl. transportation infrastructure) increased by 8.4% in 2017 and further increases are expected with a rate of 7.3% in 2018 and 3.1% in 2019, respectively (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>19</sup>).

#### *Markets in Asia Pacific*

The Australian economy grew by 2.3% in 2017 and is expected to demonstrate continued growth of 3.0% in 2018 and 3.1% in 2019 (*Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>20</sup>) and over the medium term, supported by, inter alia, increases in household consumption and an increase in employment growth (*Source:*

---

<sup>10</sup> International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2018, available at: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-April-2018> (accessed on May 22, 2018).

<sup>11</sup> World Bank, report, "Global Economic Prospects", January 2018, available at: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/28932/9781464811630.pdf> (accessed on May 22, 2018).

<sup>12</sup> See fn. 11.

<sup>13</sup> See fn. 10.

<sup>14</sup> IHS Markit, Global Construction Outlook, March 2018.

<sup>15</sup> See fn. 14.

<sup>16</sup> See fn. 14.

<sup>17</sup> See fn. 10.

<sup>18</sup> See fn. 14.

<sup>19</sup> See fn. 14.

<sup>20</sup> See fn. 10.

*Budget Strategy and Outlook Budget Paper*<sup>21</sup>). The Australian construction sector reached AUD 211 billion (current prices) in 2017 and accordingly grew by 5.8% compared to 2016 (*Source: Macromonitor, Australia Construction Outlook 2018*<sup>22</sup>). Further growth of 4.7% is expected for 2018 as well as an average growth rate of 0.9% for the period between 2018 and 2020 (*Source: Macromonitor, Australia Construction Outlook 2018*<sup>23</sup>). In 2018, like in 2017, the transportation infrastructure sector (private) is estimated to stand out with an expected growth rate of 24.6% (*Source: Macromonitor, Australia Construction Outlook 2018*<sup>24</sup>).

Asia is predicted to remain the world's fastest growing region over the coming years, with the International Monetary Fund expecting GDP growth for emerging and developing Asia at a rate of approximately 6.5% in 2018 and 6.6% in 2019 (*Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>25</sup>). The Asia-Pacific market (including Australia, Bangladesh, Cambodia, China, India, Indonesia, Japan, Malaysia, Myanmar, New Zealand, Philippines, Singapore, South Korea, Thailand and Vietnam) is expected to represent approximately 52% of global infrastructure spending by 2025 (*Source: Global Infrastructure Hub*<sup>26</sup>).

### *Markets in Europe*

The economy in the European Union has stabilized and returned to growth since the global financial crisis but Brexit casts further uncertainty over the European economic recovery momentum. Despite the somewhat uncertain environment, GDP in the Euro area grew by 2.3% in 2017 and further increases are forecast at rates of 2.4% in 2018 and 2.0% in 2019, yet with partly considerable variation across the member states (*Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>27</sup>).

The construction sector in selected European countries most relevant to the Company grew by 3.3% in 2017 and further growth is projected at rates of 2.8% in 2018 and 2.2% in 2019, among others, driven by expansion in transportation infrastructure and residential construction activities (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>28</sup>). The transportation infrastructure sector in selected European countries grew by 4.3% in 2017 and further growth is expected at a rate of 4.0% in 2018 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>29</sup>). Growth of the residential construction sector was 3.8% in 2017 and is forecasted to reach 3.1% in 2018 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>30</sup>).

Germany was the biggest construction market in Europe with USD 345 billion (in USD terms as of 2010) in total construction market value in 2017 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>31</sup>). The German construction sector grew by 2.8% in 2017 and further growth is projected at rates of 3.4% in 2018 and 3.2% in 2019 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>32</sup>). The German transportation infrastructure market grew by 5.6% in 2017 and further growth is expected at a rate of 3.9% in 2018 and 3.7% in 2019 (*Source: IHS Construction Outlook 2018*<sup>33</sup>).

---

<sup>21</sup> Commonwealth of Australia, report, "Budget Strategy and Outlook Budget Paper no. 1 2016-2017", May 2016, available at: <http://www.budget.gov.au/2016-17/content/bp1/html/> (accessed on May 22, 2018).

<sup>22</sup> Macromonitor: Australia Construction Outlook, January 2018.

<sup>23</sup> See fn. 22.

<sup>24</sup> See fn. 22.

<sup>25</sup> See fn. 10.

<sup>26</sup> See Global Infrastructure Hub, database, "Global Infrastructure Outlook, Forecasting infrastructure investment needs and gaps", 2015, available at: <https://outlook.gihub.org/> (accessed on May 22, 2018).

<sup>27</sup> See fn. 10.

<sup>28</sup> See fn. 14.

<sup>29</sup> See fn. 14.

<sup>30</sup> See fn. 14.

<sup>31</sup> See fn. 14.

<sup>32</sup> See fn. 14.

<sup>33</sup> See fn. 14.

## **Competition**

The construction industry is highly fragmented, as it covers a wide range of products and services with many small-scale businesses that operate in narrow geographic or service markets due to relatively low barriers to entry and the local nature of most of the markets:

### *North America*

In North America, competition for work is intense, and especially in the public sector, contracts are normally required by law to be awarded to the most competitive and responsive bidder. The Group's competitors include major domestic contractors, such as AECOM, Inc., Aecon Group, Inc., Fluor Corporation, Granite Construction, Inc., SNC-Lavalin Group, Inc., Tutor Perini Corporation, as well as international contractors with significant market presence in North America, such as Balfour Beatty plc, Skanska AB, Vinci SA and Salini-Impregilo SpA. Rising protectionism could result in a shift in the competitive landscape and a bias towards domestic companies, heightened scrutiny of international investments, or through increased costs as a result of local content requirements.

### *Australia*

The key competitors of the CIMIC Group in the Australian market include Lendlease Group, Laing O'Rourke Australia Plc, John Holland Pty Ltd (owned by China Communications Construction Company Limited), McConnell Dowell Corp. Ltd. (owned by Aveng Limited), Acciona SA, Monadelphous Group Limited and Brookfield Multiplex Constructions Pty Ltd.

### *Europe*

In most European countries, the construction industry is highly fragmented, with no individual company accounting for more than a relatively small share of the overall market. Nevertheless, there are a few construction companies that operate across regions and in multiple countries, such as Implenia AG, PORR AG, Royal BAM Groep NV, Skanska AB, Strabag SE and Vinci SA.

## **Business divisions of the HOCHTIEF Group**

### *Americas division*

The HOCHTIEF Group's Americas division combines the activities of the Group's four North American subsidiaries: Turner Corporation in Delaware/USA, Flatiron Holding Inc. in Delaware/USA ("**Flatiron**"), E.E. Cruz Company Inc. in New Jersey/USA ("**E.E. Cruz**"), and the Canadian construction company Clark Builders (comprising Clark Builders Partnership, Edmonton/Canada, CB Resources Corporation, Edmonton/Canada and CB Finco Corporation, Edmonton/Canada) ("**Clark Builders**"), in which the Group, through its subsidiary Turner, holds a majority interest of 57.4%. These companies provide building and infrastructure construction services primarily in the United States and Canada, each of them focusing on different aspects. Their activities span market segments such as public buildings, office properties, sports facilities, educational and healthcare properties, transportation infrastructure, hydroelectric power stations, and dams. Close cooperation between the Group's companies in the North American market allows them to benefit from synergies as well as from a steady exchange of information and experience.

The Group's sales in the Americas division amounted to EUR 11,838.9 million in the fiscal year ended December 31, 2017 (in the fiscal year ended December 31, 2016, EUR 10,905.8 million).

Turner is active in the building construction sector and has established itself as the number one general builder in the United States (*Source: Engineering News-Record, Top 400 Contractors*<sup>34</sup>). In the 2017 rankings published by ENR, the company continues to hold the first place in commercial building construction in the US (*Source: Engineering News-Record, Top 400 Contractors*<sup>35</sup>). Overall, Turner is listed in more than 20 ENR categories, consolidating its top position in the markets for office, hotel, educational and healthcare as well as telecommunications construction (*Source: Engineering News-Record, Top 400 Sourcebook*<sup>36</sup>). Furthermore, Turner is also the market leader in the construction of green buildings:

---

<sup>34</sup> See fn. 7.

<sup>35</sup> See fn. 7.

<sup>36</sup> Engineering News-Record, report, "Top 400 Sourcebook", 2017.

With sales of approximately EUR 5.6 billion in the sustainable building segment in the fiscal year ended December 31, 2016, equivalent to a share of around 49% in total sales (*Source: Engineering News-Record, Top 100 Green Building Contractors*<sup>37</sup>). Turner is also specialized on the use of Building Information Modeling ("**BIM**") and lean construction. Within its network of offices located in or near most major cities throughout the United States, Canada and Mexico as well as in selected international locations, Turner operates business units which are focused on Turner's key market sub-segments Healthcare Education/Science, Public/Justice, Commercial/Retail, Transportation, Sports/Entertainment, and Pharmaceutical/Manufacturing facilities. Within these market sub-segments, Turner offers preconstruction consulting, program management, project management, construction management, design/build, general contracting and facility management services. Through Turner's majority stake in the Canadian company Clark Builders, the Group also operates in the Canadian building construction market.

The Company believes that the civil engineering company Flatiron is one of the leading US companies in complex infrastructure construction and civil engineering projects, ranking sixth for highway construction, ninth for bridge projects and tenth for the construction of transportation infrastructure in the United States (*Source: Engineering News-Record, Top 400 Sourcebook*<sup>38</sup>), complementing the Group's portfolio in North America. Flatiron has operations in both the United States and Canada. Flatiron offers a full range of construction and engineering services through various types of contracts such as design-build, construction management/general contractor (CM/GC), and public-private partnerships (also in cooperation with HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc. and HOCHTIEF Solutions AG) and operates from regional and project offices throughout the United States and Canada. Through Flatiron, the Group has a mainstay in the high-potential PPP growth market for infrastructure projects in North America.

Both Turner and Flatiron have in-house engineering units. In order to manage and minimize risks, the Turner Engineering Group and the Flatiron Technical Services Group act as competence centers on projects, preparing, reviewing, and optimizing planning as needed.

In addition, the construction contractor E.E. Cruz enhances the Group's position in the infrastructure market in the New York metropolitan area. Clark Builders believes it is one of the top ten general contractors in Canada, serving industrial, commercial and institutional market sectors.

### ***Asia Pacific division***

The HOCHTIEF Group's Asia Pacific division encompasses the Group's activities in the Asia-Pacific region through its fully consolidated majority shareholding of approximately 72.68% in CIMIC. CIMIC is the publicly listed parent company of the CIMIC Group, focusing on strategic and financial management, market positioning and corporate and public affairs of the CIMIC Group. CIMIC is listed on the Australian Securities Exchange ("**ASX**").

In the Asia Pacific division the Group's sales amounted to EUR 9,077.0 million in the fiscal year ended December 31, 2017 (in the fiscal year ended December 31, 2016: EUR 7,303.0 million).

Based on Company estimates, the CIMIC Group is considered to be the leading contractor in the Asia-Pacific region (excluding China) and the world's largest contract miner. It provides services in the business segments of construction, mining and mineral processing, engineering, concessions, operations and maintenance for the infrastructure, resources, and real estate markets. Mining services are related to managing a mine's lifecycle including all aspects of project delivery through concept development, pre-feasibility and planning, the delivery of Engineering, Procurement and Construction (EPC), commercial activities, as well as facility performance including plant operations and maintenance. Within the CIMIC Group companies Thiess Pty. Ltd. ("**Thiess**"), a global contract miner, and Sedgman Limited ("**Sedgman**"), a global mineral processing specialist, provide mineral processing and mining services.

Particularly in Australia and Asia, CIMIC Group operates in the construction and resources markets. With operational units active in Australia, Asia, the Middle East, North and South America, and Africa, CIMIC Group conducts business in over 20 countries altogether and, as of December 31, 2017, had 37,779 direct employees (approximately 51,001 employees directly and also including through its investments).

---

<sup>37</sup> See fn. 8.

<sup>38</sup> See fn. 36.

The CIMIC Group comprises its main operational units: CPB Contractors, Leighton Asia, Thiess, Sedgman, EIC Activities, Pacific Partnerships, the Australian services group UGL Limited ("**UGL**"), and their respective subsidiaries and affiliates. CIMIC also holds interests in HLG Contracting LLC (formerly Al Habtoor Leighton LLC) ("**HLG Contracting**") (45%), Devine (59.1%), and the services organization Ventia (47.0%) (each as of December 31, 2017). The Group believes that HLG Contracting is one of the leading diversified international contractors in the Middle East, operating throughout the United Arab Emirates, Qatar, Oman and Saudi Arabia. Ventia is a telecommunications, infrastructure and utilities services company, created in early 2015 through the integration of Leighton Contractors Services, Thiess Services and Visionstream. It was formed by a 50:50 investment partnership between a CIMIC Group company and funds managed by affiliates of Apollo Global Management. Devine is one of the largest Australian residential property developers, also listed on the ASX.

The CIMIC Group companies, CPB Contractors and Leighton Asia operate CIMIC Group's construction business segment. Thiess is the CIMIC Group's global mining services provider. While it operates primarily in Australia and Asia, it also handles projects in Africa and received its first contracts in South America in 2015 and Canada in 2016. At the beginning of 2016, CIMIC acquired all shares in Sedgman, a global minerals processing specialist with operations in Australia, Asia, Africa as well as North and South America. PPP projects are developed and executed by the Pacific Partnerships company. CIMIC Group's strategy provides for CPB Contractors executing the construction work in PPP projects. The entire CIMIC Group's engineering capabilities are comprised under the roof of EIC Activities. UGL is a diversified services company providing end-to-end outsourced engineering, construction and maintenance services.

### *Europe division*

Under the leadership of HOCHTIEF Solutions AG in Essen, Germany (together with its subsidiaries and affiliates referred to as "**HOCHTIEF Solutions**"), the HOCHTIEF Europe division focuses on infrastructure construction projects. Core capabilities include building construction together with civil and structural engineering. The division also undertakes concessions and operation projects on a public-private partnership basis.

The Group's sales in the Europe division amounted to EUR 1,604.2 million in the fiscal year ended December 31, 2017 (in the fiscal year ended December 31, 2016: EUR 1,586.0 million).

HOCHTIEF Solutions consolidates the core business of the Group in Europe and in selected regions worldwide. The company plans, develops, builds, operates and manages real estate and infrastructure facilities. HOCHTIEF Solutions is the management company of the Group's Europe division. HOCHTIEF Infrastructure GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF Infrastructure**"), HOCHTIEF PPP Solutions GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF PPP Solutions**"), and HOCHTIEF Engineering GmbH in Essen, Germany ("**HOCHTIEF Engineering**") provide services primarily for infrastructure and building construction projects as well as PPP projects in addition to engineering, with a focus on the transportation, energy, and social and urban infrastructure segments. HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH in Essen, Germany, is also part of the division and focused on property development in Germany and other selected European countries.

In 2016, HOCHTIEF Infrastructure and HOCHTIEF Building GmbH were merged with a view to strengthening the market position of Group's European construction activities. In addition to its building construction operations in Germany, Poland, and the Czech Republic, HOCHTIEF Infrastructure delivers the full spectrum of transportation and energy infrastructure services mainly in Europe. The Technical Competence Center ("**TCC**") supports the construction unit by providing dedicated and experienced specialists.

HOCHTIEF Engineering provides solutions in the business areas of building, energy and transport infrastructure with project-based services such as consulting, planning, engineering, planning and project management, building information modeling and technology development.

As a partner to the public sector, HOCHTIEF PPP Solutions offers project design, financing, construction, and management services. It delivers end-to-end PPP solutions for transportation and social infrastructure projects covering the entire life cycle of the project. HOCHTIEF PPP Solutions has business units and offices in Germany, The Netherlands, the United Kingdom, Canada and the United States, and is currently involved in 33 public-private partnership projects (22 social infrastructure projects and 11 transport infrastructure projects).



## Centralized Group Functions

The structure of the HOCHTIEF Group reflects the operational alignment throughout the Group and also mirrors its presence in all important regions internationally.

The Company is the strategic management holding company and comprises the following centralized Corporate Centers of the Group:

- Corporate Governance, comprising Corporate Compliance and Legal, the Executive Board's Office and Corporate Auditing;
- Corporate Communications (including Corporate Responsibility and Public Affairs);
- Corporate Strategy;
- Corporate Human Resources;
- Corporate Department IT (including Corporate Standard Business Systems);
- Corporate Risk management, Organization and Innovation;
- Corporate Department Accounting and Tax;
- Corporate Capital Markets Strategy (including Investor Relations);
- Corporate Controlling;
- Corporate Finance;
- Corporate Mergers & Acquisitions; and
- Corporate Insurance.

In addition, the Group's own insurance broker HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions in Essen, Germany ("**HOCHTIEF Insurance**") assists in risk analysis and risk management in the Group's operating companies and ensures that the manifold projects and activities in the Group have adequate insurance cover specific to requirements. In addition, it performs reinsurance services via subsidiaries.

## Selected Financial Information

Except where stated otherwise, the information has been extracted from the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal years ended December 31, 2017 and 2016 as well as from the unaudited condensed interim consolidated financial statements for the Group as of and for the three months ended March 31, 2018. Financial information presented in parentheses denotes the negative of such number presented.

(EUR million, except percentages)	Fiscal year ended		Three months ended	
	December 31,		March 31,	
	2016	2017	2017	2018
	(audited, unless otherwise indicated)		(unaudited)	
Sales.....	19,908.3	22,631.0	5,149.0	5,266.2
Profit before tax .....	620.7	823.6	188.9	199.5
Profit after tax – total.....	433.5	582.5	125.2	135.1
Thereof: Attributable to Company's shareholders (net profit).....	320.5	420.7	88.3	97.9
Cash flow from operating activities <sup>(1)</sup> .....	1,173.4	1,372.1	(262.6)	(169.7)
EBIT <sup>(2)</sup> .....	715.6	904.1	216.0	226.5
EBITDA <sup>(3) (2)</sup> .....	996.5	1,294.4	308.6	308.9
EBITDA margin <sup>(4) (2)</sup> .....	5.0%*	5.7%*	6.0%	5.9%
Net operating capital expenditure <sup>(5)</sup> .....	187.3*	251.8*	61.3	73.8
Free cash flow from operations <sup>(6)</sup> .....	986.1*	1,120.3*	(323.9)	(243.5)
Net cash/(net debt) <sup>(7)</sup> .....	703.9	1,265.8	–	941.6
Total Assets (at the end of period).....	14,077.1 <sup>(8)</sup>	13,348.8	–	11,565.1
Shareholders' equity (at the end of period) .....	2,571.1 <sup>(8)</sup>	2,534.1	–	1,199.5 <sup>(9)</sup>
Non-current liabilities (at the end of period).....	2,568.6	2,962.9	–	3,026.6
Current liabilities (at the end of period).....	8,937.4 <sup>(8)</sup>	7,851.7	–	7,339.1

\* Unaudited.

<sup>(1)</sup> Referred to as "Net cash from operating activities" for the three months ended March 31, 2017 and 2018.

<sup>(2)</sup> The methods used to calculate EBIT (operational earnings) as well as the related measures EBITDA and EBITDA margin were amended with effect from June 30, 2017 in order to align the EBIT (operational earnings), EBITDA and EBITDA margin calculation of the Group with the calculations used by CIMIC in its published financial information. As a result, EBIT (operational earnings) as well as the related measures EBITDA and EBITDA margin for the fiscal year ended December 31, 2017 in this Prospectus have been calculated in accordance with these amended methods. EBIT (operational earnings) is calculated for the year ended December 31, 2017 as profit before tax less investment and interest income plus investment and interest expenses less net income relating to long-term loans to Group companies. Except where otherwise stated, EBIT and the related measures EBITDA and EBITDA margin presented herein have been calculated in accordance with the amended method for calculation of EBIT adopted in 2017.

The Group considers EBIT (operational earnings) and EBITDA useful measures because these measures provide an analysis of the Group's operating results and profitability adjusting for income from joint ventures, the impact of non-recurring items and, with respect to EBITDA, depreciation and amortization in order to eliminate the impact of general long-term capital investment. EBIT (operational earnings) and EBITDA are not defined by IFRS. Potential investors should take into consideration that these measures by themselves are not a basis to compare different companies. Furthermore these measures do not substitute the financial key figures of the consolidated statement of earnings and the consolidated statement of cash flows that were recognized in accordance with IFRS.

The table below provides a reconciliation of the Group's profit before taxes to EBIT (operational earnings) for the fiscal years ended December 31, 2016 and 2017 and the three months ended March 31, 2017 and 2018:

(EUR million)	For the fiscal year ended		For the three months ended	
	December 31,		March 31,	
	2016	2017	2017	2018
	(audited)		(unaudited)	
<b>Profit before tax</b> .....	<b>620.7</b>	<b>823.6</b>	<b>188.9</b>	<b>199.5</b>
Investment and interest income.....	(87.4)	(87.1)	(23.5)	(17.7)
Investment and interest expenses .....	210.2	204.9	60.9	50.9
Net expense relating to long-term loans to equity interests.....	(27.9)	(37.3)	(10.2)	(6.2)
<b>EBIT (operational earnings)</b> .....	<b>715.6*</b>	<b>904.1</b>	<b>216.0</b>	<b>226.5</b>

\* EBIT for the fiscal year ended December 31, 2016 has been calculated in accordance with the amended method for calculation of EBIT adopted in 2017.

- (3) EBITDA represents EBIT (operational earnings) for that period before depreciation, amortization and impairments for that period. The Group considers EBITDA a useful measure because it shows the profit generated by the operating activities and is used to monitor cash flow from operations. EBITDA is a non-IFRS measure and potential investors should take into consideration that this figure by itself is not a basis to compare different companies.

The table below provides a reconciliation of the Group's profit from operating activities to EBIT (operational earnings) to EBITDA for the fiscal years ended December 31, 2016 and 2017 and the three months ended March 31, 2017 and 2018:

(EUR million)	For the fiscal year ended December 31,		For the three months ended March 31,	
	2016	2017	2017	2018
	(audited)		(unaudited)	
<b>Profit before tax</b> .....	<b>620.7</b>	<b>823.6</b>	<b>188.9</b>	<b>199.5</b>
Investment and interest income.....	(87.4)	(87.1)	(23.5)	(17.7)
Investment and interest expenses .....	210.2	204.9	60.9	50.9
Net expense relating to long-term loans to equity interests.....	(27.9)	(37.3)	(10.2)	(6.2)
<b>EBIT (operational earnings)</b> .....	<b>715.6*</b>	<b>904.1</b>	<b>216.0</b>	<b>226.5</b>
Ordinary depreciation and amortization <sup>(a)</sup> ...	281.0	390.2	92.6	82.3
<b>EBITDA</b> .....	<b>996.5*</b>	<b>1,294.4</b>	<b>308.6</b>	<b>308.9</b>

\* EBIT and the related measures EBITDA and EBITDA margin for the fiscal year ended December 31, 2016 have been calculated in accordance with the amended method for calculation of EBIT adopted in 2017.

<sup>(a)</sup> Ordinary depreciation and amortization do not include impairments in the Asia Pacific division amounting to EUR 5.4 million in the fiscal year ended December 31, 2017 (in the fiscal year ended December 31, 2016: EUR 6.7 million).

- (4) EBITDA margin is calculated as EBITDA for a given period expressed as a percentage of sales for such period. The Group considers EBITDA margin a useful measure because it shows the normal operating profitability of the business excluding any non-recurring items. EBITDA margin is a non-IFRS measure and potential investors should take into consideration that this figure by itself is not a basis to compare different companies.
- (5) Net operating capital expenditure is calculated as gross operating capital expenditure less the impact of proceeds from asset disposals. The Group considers net operating capital expenditure a useful measure because it provides an indication of the underlying level of the Group's investments in capital expenditure. The Group defines gross operating capital expenditures as purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties. The table below provides a reconciliation of the Group's purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties (gross operating capital expenditure) and proceeds from asset disposals to net operating capital expenditure for the fiscal years ended December 31, 2016 and 2017 and the three months ended March 31, 2017 and 2018:

(EUR million)	For the fiscal year ended December 31,		For the three months ended March 31,	
	2016	2017	2017	2018
	(unaudited, unless otherwise indicated)			
Intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties – purchases (Gross operating capital expenditure) <sup>(a)</sup> .....	272.6*	357.4*	86.6	77.3
Proceeds from asset disposals <sup>(b)</sup> .....	85.3*	105.6*	25.3	3.4
<b>Net operating capital expenditure (unaudited)</b>	<b>187.3</b>	<b>251.8</b>	<b>61.3</b>	<b>73.8</b>

\* Audited.

<sup>(a)</sup> Derived from the consolidated statement of cash flows for each of the periods indicated.

<sup>(b)</sup> Proceeds from asset disposals represent proceeds from asset disposals of intangible assets, property, plant and equipment and investment properties.

- (6) The Group calculates its free cash flow from operations for a period by deducting net operating capital expenditure from net cash flow from operating activities for such period. The Group considers free cash flow from operations a useful measure because it reflects the cash generation of the underlying business after taking into account capital expenditures. The table below sets out a reconciliation of free cash flow from operations for the fiscal years ended December 31, 2016 and 2017 and the three months ended March 31, 2017 and 2018:

(EUR million)	For the fiscal year ended December 31,		For the three months ended March 31,	
	2016	2017	2017	2018
	<b>(unaudited, unless otherwise indicated)</b>			
Cash flow from operating activities <sup>(a)</sup> ...	1,173.4*	1,372.1*	(262.6)	(169.7)
Net operating capital expenditure <sup>(b)</sup> .....	187.3	251.8	61.3	73.8
<b>Free cash flow from operations</b> .....	<b>986.1</b>	<b>1,120.3</b>	<b>(323.9)</b>	<b>(243.5)</b>

\* Audited.

<sup>(a)</sup> Referred to as "Net cash from operating activities" for the three months ended March 31, 2017 and 2018.

<sup>(b)</sup> See footnote 10 above for a reconciliation of net operating capital expenditure to purchases of intangible assets, property, plant and equipment, and investment properties (gross operating capital expenditure) and proceeds from asset disposals.

<sup>(7)</sup> The Group calculates its net cash/(net debt) (which the Group referred to as "net financial assets" in prior periods) as of any date as total financial assets (comprising cash and cash equivalents, marketable securities, current financial receivables as well as current tax receivables (excluding income taxes)) less financial liabilities (comprising bonds or notes issued and amounts due to banks, lease liabilities, financial liabilities to associates as well as sundry other financial liabilities). The Group considers net cash/(net debt) a useful measure because it provides comprehensive information about the Group's financial position.

<sup>(8)</sup> Derived from the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal year ended December 31, 2017. On October 10, 2016, CIMIC announced that it had, through its subsidiary CIMIC Group Investments No. 2 Pty Limited ("CGI2"), acquired 13.84% of the issued shares in the Australian services group UGL Limited ("UGL") and gave notice in a takeover bid that it wished to acquire the shares not yet held. Effective November 24, 2016, CIMIC announced it had increased its holding to over 50% and consolidated UGL as a subsidiary. CIMIC's holding in UGL as of December 31, 2016 was 95% and it completed the acquisition of the remaining outstanding shares on January 20, 2017 to acquire 100% of the outstanding shares of UGL. The Group's audited consolidated financial statements as of and for the fiscal year ended December 31, 2016 included provisional fair values for assets and liabilities acquired in the business combination. Following the completion of the purchase price allocation, the relevant financial information as of December 31, 2016 has been restated in the audited consolidated financial statements for the Group as of and for the fiscal year ended December 31, 2017, resulting in an increase of the Group's total assets of EUR 26.7 million. The acquisition date fair value of trade payables increased by EUR 41.1 million, while deferred tax assets rose by EUR 12.3 million. Consistent with the level of shareholding upon the acquisition of a majority stake, an amount equaling 50% or EUR 14.4 million was recognized as goodwill. The remaining 50% or EUR 14.4 million were deducted from the non-controlling interest and reduced the shareholders' equity of the group accordingly.

<sup>(9)</sup> The opening balance sheet as of January 1, 2018 has been restated due to the first-time application of IFRS 9 and IFRS 15.

## Research & Development and Innovation Management

The Group possesses group-wide research and development ("R&D") and innovation capabilities in order to enable the HOCHTIEF Group companies to develop and implement project-specific proposals.

Innovation management is part of the Group's centralized Corporate Development function. All Group companies can apply for project-specific funding via the corporate innovation budget. In a defined, transparent process, the Group's innovation committee comprising representatives of the operational units and the holding company decides which projects to fund and develop. Moreover, at Turner in the United States, an innovation group is responsible for generating and providing ideas for further improvements in the construction industry. Suggestions are systematically prioritized and implemented by Turner's change management team. Furthermore, CIMIC also possesses its own R&D department in order to optimize the development of innovative solutions. The CIMIC team is charged with identifying technical expertise at CIMIC and engaging in an exchange with other Group companies. These processes shall ensure that project information is continuously collated along with lessons learned to make inferences for strategy. CIMIC's R&D department is also responsible for conducting research on innovation in the construction industry, monitoring developments, and making related knowledge available across the Group.

In the fiscal years ended December 31, 2017 and 2016, the Group expensed EUR 4.1 million and EUR 4.5 million, respectively, on its R&D and innovation activities (including material and personnel expenses) with respect to innovation projects of group innovation management at holding company level. On the same level, the Group had a total of 19 R&D projects in 2017, compared to 26 R&D projects in 2016. Throughout 2017, 3 R&D projects were completed, compared to the completion of nine R&D projects in 2016. Moreover, 5 new R&D projects were started in 2017, compared to seven R&D projects in 2016.

## Employees

As of December 31, 2017, the HOCHTIEF Group had 53,890 employees (as of December 31, 2016: 51,490).

## Investments

In line with competitors in the same industry, the Group's business has limited capital expenditure requirements. Most of the Group's capital expenditures are spent in connection with the contract mining business in Australia, whereas technical investments in property, plant and equipment required to start-up construction activities, such as logistical infrastructure at the construction site, machinery and equipment are relatively low.

The Group finances its capital expenditures through cash generated from its operating activities, borrowings and committed and uncommitted credit lines.

There is no material planned or ongoing capital expenditure in addition to the Group's ordinary course of business.

With regard to the shares of Abertis acquired by the Company by way of the Takeover Offer, please see "*Business of the HOCHTIEF Group – Recent Events*" below.

## Material Agreements

### *Financing Agreements*

#### *2010 Credit Agreement*

On November 2, 2010, Flatiron Constructors Canada Limited as Canadian borrower, Flatiron Constructors, Inc. and E.E. Cruz & Company, Inc. as US borrowers, and various lenders entered into a CAD 350,000,000 revolving facility credit agreement (as amended and/or amended and restated from time to time, the last time by the first amendment to the third amended and restated credit agreement dated October 20, 2017, the "**2010 Credit Agreement**"). The 2010 Credit Agreement includes a revolving credit facility which may be utilized in USD and CAD in an amount of CAD 350,000,000 (the "**Revolving Facility**"). The Revolving Facility includes a CAD and a USD swing line facility in a total amount of CAD 10,000,000. The 2010 Credit Agreement terminates on December 16, 2018 the latest. The borrowers under the 2010 Credit Agreement have the right to increase the commitments by up to CAD 100,000,000 under certain conditions. The Revolving Facility may be utilized by way of, *inter alia*, cash drawings, letters of credit and depository bills, utilizations under the Revolving Facility may be used by the borrowers for general corporate purposes, other than letters of credit which will only be issued, in case of performance letters of credit, in support of performance obligations under certain contracts and, in case of financial letters of credit, for general corporate purposes. The amount outstanding under the facilities on December 31, 2017 is EUR 71.266 million of which none are cash drawings and EUR 71.266 million are guarantee drawings. The obligations under the 2010 Credit Agreement are secured, among others, by the Company as well as certain Group companies as guarantors.

#### *2017 Syndicated Facilities Agreement*

On August 9, 2017, the Company entered into a long-term syndicated revolving letter of guarantee and revolving credit facility agreement with the Company as borrower and various lenders (as amended from time to time, the "**Syndicated Facilities Agreement**"). The Syndicated Facilities Agreement includes a syndicated guarantee facility in an amount of EUR 1,200,000,000 which may be used for the operational business of the Group and the Company, any of its affiliates or any other party in which the Company has a direct or indirect economic interest ("**Facility A**") and a revolving credit facility in an amount of EUR 500,000,000 which may be used for general corporate purposes of the Company ("**Facility B**"). The Syndicated Facilities Agreement terminates on August 9, 2022. The amount outstanding under the guarantee facility on December 31, 2017 is EUR 796.227 million whereas the credit facility remains undrawn as of December 31, 2017. Furthermore, the Syndicated Facilities Agreement contains general undertakings which restrict the company and any of its material subsidiaries, among other things, in granting transaction security to secure financial indebtedness.

### Promissory Loan Agreements (Schuldscheindarlehen)

On March 15, 2017, the Company entered into various promissory loan agreements (Schuldscheindarlehen) as borrower in an aggregate amount of EUR 500,000,000 (collectively, the "Promissory Loan Agreements"). The amounts, terms and redemption dates of the various Promissory Loan Agreements are shown in the following table:

	Term					
	5 years		7 years		10 years	
Fixed/Floating interest .....	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate	Floating interest rate	Fixed interest rate	Floating interest rate
Amount in EUR.....	117,500,000	59,500,000	219,000,000	66,000,000	30,000,000	8,000,000
Redemption date .....	March 21, 2022		March 21, 2024		March 22, 2027	

As of December 31, 2017, the Promissory Loan Agreements were outstanding in full.

### Surety Program

The Company has requested that certain major US surety companies issue and maintain bonds for certain of its US and Canadian subsidiaries in an aggregate amount of USD 7,300,000,000 (the "Surety Program"). The sureties have agreed to issue such bonds subject, *inter alia*, to the terms and conditions of a general counter indemnity entered into between the Company as indemnitor and various sureties on September 15, 2014, as amended by a first amendment agreement dated January 12, 2016, a second amendment agreement dated August 8, 2016, and a third amendment agreement dated December 29, 2016 (the "General Counter Indemnity"). Pursuant to the General Counter Indemnity, the indemnitor guarantees all payment obligations in relation to the bonds issued under the Surety Program upon first written demand. The amount outstanding under the surety program on December 31, 2017 is EUR 5,639.615 million (exchange rate as of December 31, 2017).

The General Counter Indemnity contains comprehensive ring-fencing clauses, which among others prohibit the Company from entering into various transactions with any member of the group of companies comprising the Company's majority shareholder ACS and its subsidiaries. The General Counter Indemnity contains a financial covenant pursuant to which the Company has to make up the shortfall if a particular financial threshold is not met.

### Non-Rated Bonds

In 2013, the Company issued a non-rated bond due on March 20, 2020, in an aggregate principal amount of EUR 750,000,000 and in 2014, the Company issued a non-rated bond due on May 28, 2019, in an aggregate principal amount of EUR 500,000,000.

### Bilateral Credit Agreements

The Company maintains a broad portfolio of bilateral credit agreements with various national and internationally active financial institutions with a total volume of EUR 1,650 million that complement the Syndicated Facilities Agreement, including letters of credit, guarantee facilities, overdraft facilities and (project-related) multi-purpose facilities. The maturity dates for these material bilateral credit agreements range from July 2018 until January 2019 and, in many cases, continue until further notice of either party. These material bilateral credit agreements have been entered into on conditions which can be considered to be market standard for such type of financing agreements. None of those bilateral credit agreements is secured by transaction security, except for three bilateral credit agreements that are secured through a surety (*Bürgschaft*) by the Company, a non-certified land charge (*Buchgrundschuld*) and a corporate guarantee by the Company in favor of its subsidiaries, respectively.

### 2018 Transitional Facilities Agreement

On April 13, 2018, the Company entered into a EUR 18,184,000,000 transitional facilities agreement with the Company as borrower and, in relation to other Group borrowers under the Transitional Facilities Agreement, as guarantor (the "Transitional Facilities Agreement"). The Transitional Facilities Agreement includes two term loan facilities, term loan facility A and term loan facility B, in an aggregate amount of EUR 1,447,060,600 and EUR 16,736,939,400 respectively. Term loan facility A may be used by the Company for, among others, financing the payment of the cash purchase price payable by the Company

under the Takeover Offer for any treasury shares in Abertis owned by Abertis on April 13, 2018 (for more information on the Takeover Offer for Abertis, please see "*Business of the HOCHTIEF Group – Recent Events*" below). Term loan facility B may be used by the Company for, among others, financing the payment of the cash purchase price payable by the Company for the acquisition (other than for any treasury shares in Abertis) under and in accordance with the Takeover Offer and/or by way of alternative acquisition measures effected after the Takeover Offer filing date, in each case, including related fees, costs and expenses. Each term loan facility has a term of twelve months, in each case, commencing on the date of the Transitional Facilities Agreement. Each loan must be repaid by the relevant borrower in full on the last day of the term of the relevant facility, any amount repaid may not be reborrowed.

#### *CIMIC Syndicated loans*

On June 21, 2013, CIMIC Finance Limited, a wholly owned subsidiary of CIMIC, entered into a syndicated bank facility for AUD 1.0 billion, originally maturing on June 21, 2016. On December 8, 2014 the maturity date of this facility was extended to December 8, 2017. On September 25, 2017, CIMIC Group successfully refinanced and expanded this facility. The new syndicated bank facility is for AUD 2.6 billion, split across two tranches of three and five years. It replaces the existing AUD 1.0 billion facility, as well as a portion of the Group's bilateral loan facilities and some maturing US dollar debt. As of December 31, 2017, the outstanding balance of this facility amounted to AUD 245.0 million.

#### *CIMIC 2012 Senior Notes*

On November 13, 2012, Leighton Finance (USA) Pty Ltd (now CIMIC Finance (USA) Pty Ltd ("**CIMIC Finance**") a direct, wholly owned subsidiary of CIMIC has issued guaranteed senior notes due on November 13, 2022 in an aggregate principal amount of USD 500.0 million (the "**2012 Senior Notes**"). The interest rate payable on the 2012 Senior Notes is subject to adjustment from time to time if either Moody's or S&P changes the debt rating assigned to the 2012 Senior Notes.

The 2012 Senior Notes contain a requirement for CIMIC Finance to repurchase all of the notes at a purchase price equal to 101% of the principal amount thereof plus accrued and unpaid interest that is triggered upon a change of control of CIMIC.

As part of a bond buyback program, CIMIC Finance repurchased USD 298.7 million of the 2012 Senior Notes on June 24, 2015. As of December 31, 2017, the aggregate principal amount on the 2012 Senior Notes was USD 201.3 million.

#### *CIMIC Senior Notes and US Private Placement*

In 2008, CIMIC Finance Limited issued guaranteed senior notes maturing on October 15, 2018 in an aggregate principal amount of USD 79.0 million and in 2010, CIMIC Finance issued guaranteed senior notes maturing on July 21, 2020 in an aggregate principal amount of USD 115.0 million.

#### *Other CIMIC Liabilities*

As of December 31, 2017, CIMIC had bilateral loan facilities with an outstanding balance of AUD 112.0 million.

CIMIC also has limited recourse property development loans secured against certain property development assets of CIMIC Group and borrowings by subsidiaries secured against the assets of the subsidiaries with a carrying amount as of December 31, 2017 of AUD 46.6 million.

#### *Uncommitted Receivables Purchase Agreement and Letter of Comfort with Restricted Security Purpose*

On December 27, 2017, certain purchasers and Flatiron Constructors Inc., among others, as seller entered into a one year USD 70 million uncommitted revolving receivables purchase agreement (the "**URP Agreement**"). Pursuant to the URP Agreement, Flatiron Constructors Inc. as seller agrees to sell and assign certain receivables to the purchasers from time to time which the purchasers, either solely or jointly, may purchase on an uncommitted basis.

Furthermore, on December 19, 2017, the Company entered into a German law governed strong letter of comfort in respect of the URP Agreement. As security for any and all claims which the purchasers may have under the URP Agreement, the Company unconditionally undertakes to ensure that Flatiron

Constructors Inc. is managed and funded in such a way that it is always able to meet all its obligations under the URP Agreement as and when they fall due and that the amounts paid to meet the aforementioned obligations remain irrevocably with the banks. Furthermore, the letter of comfort secures the resulting contractual or statutory claims of the purchasers against Flatiron Constructors Inc., arising if the URP Agreement becomes void, effectively contested, revoked or cancelled, is invalid or unenforceable or for any other reason, including the insolvency of Flatiron Constructors Inc.

#### *Master Trade Receivables Purchase Agreement*

On December 22, 2017, Flatiron Constructors Inc., Flatiron West, Inc. and Flatiron Constructors Canada Limited as sellers (the "**Flatiron Sellers**") and the Company as guarantor entered into an uncommitted master trade receivables purchase agreement (the "**Master TRPA**") with a bank. The Master TRPA enables the bank to purchase receivables from the Flatiron Sellers, constituting a true sale of the receivables purchased providing the bank with the full risks and benefits of ownership of the receivables purchased without recourse to the Flatiron Sellers (to the extent not otherwise provided in the Master TRPA).

#### **Governmental, Legal or Administrative Proceedings**

As an international infrastructure group, companies of the Group are currently, and will likely be in the future, involved in legal and administrative proceedings as part of their ordinary business activities. They also face risks in connection with lawsuits, claims, and regulatory proceedings.

The Group's infrastructure construction business is characterized by large-scale projects which are complex, lengthy and often time-critical. Some of the factors that may prevent the Group from completing projects in the agreed timeframe are beyond the control of the Group, such as adverse weather conditions or unexpected technical or geological difficulties. Furthermore, the Group faces warranty and liability risks or shortcomings in connection with its business operations. This may result in disputes and litigations which could also materially impair the Group's reputation. While the Group maintains provisions in connection with risks from litigation and regularly monitors the adequacy of such provisions, there can be no assurance that such provisions will sufficiently cover all litigation risks. Proceedings relating to the Group's operative business have in the past and will likely in the future include, among others, litigation or disputes, for example with customers or consortia or other partners, disputes relating to contract award procedures and labor disputes.

It is impossible for the Company to determine or predict the outcome of any such proceedings pending or threatened. Nevertheless, other than those proceedings described below, the Company and the Group are not and have not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Company is aware) during the last twelve months that may have, or have had in the recent past, significant effects on the Company's and the Group's financial position or profitability.

#### ***Global Tech I***

In connection with the construction of an off-shore wind park off the German coast in the North Sea, various delays in the construction process ultimately led to a termination of the agreement with HOCHTIEF Infrastructure by Global Tech I Offshore Wind GmbH ("**GTOW**"). After having been awarded (liquidated) damages for the delays of EUR 18 million by the DAB in May 2014, GTOW referred further claims against HOCHTIEF Infrastructure to the Dispute Adjudication Board (the "**DAB**") demanding compensation and completion costs due to an alleged termination for cause in a total amount of EU 103.8 million. In September 2015, the DAB ultimately awarded the claimant EUR 5.2 million on these claims, hence EUR 23.2 million in total. HOCHTIEF Infrastructure believes that the DAB's decisions were flawed in both instances, since GTOW was at least in concurrent delay with the provision of foundations needed to commence works. This fact, which has not been disputed by GTOW, was overlooked by the DAB. Consequently, HOCHTIEF Infrastructure believes that the termination based on HOCHTIEF Infrastructure's withdrawal of the installation vessel was not justified either, since GTOW's delays and variations shifted the installation process beyond the end of the charter agreement making a replacement and non-time critical interruption unavoidable. Moreover, HOCHTIEF Infrastructure referred claims against GTOW to the DAB demanding compensation of EUR 201 million for additional works and claims for outstanding payment due to termination and interest. DAB accepted EUR 40 million of HOCHTIEF Infrastructure's claims. After settlement negotiations finally failed in October 2016, HOCHTIEF Infrastructure and GTOW referred the dispute to arbitration in November 2016. On July 18, 2017, a case



management conference took place in which a number of procedural questions were discussed and amicably resolved. GTOW submitted its defense and counterclaims on December 15, 2017 pursuant to which GTOW claims compensation in an amount of approximately EUR 101.3 million, plus interest, for delays in the completion of the wind farm. In addition, GTOW requests indemnification in the amount of approximately EUR 54.8 million from claims raised by a supplier against GTOW. The Company will have to reply to GTOW's counterclaim by June 15, 2018. A first hearing has been scheduled for the first week of September 2018.

### ***Glendoe Water Power Plant***

The defendants, HOCHTIEF Solutions AG and HOCHTIEF UK Construction Ltd., had built the Glendoe hydroelectric power station in Scotland for SSE Generation Ltd. ("SSE"), with completion in December 2008. By August 2009, power generation was stopped following the collapse of a certain section of a water bearing tunnel of the power station. A dispute arose between the parties regarding liability for the collapse. In the ensuing litigation proceedings, SSE sued the defendants for an amount of GBP 132.7 million. The first instance court issued its decision on December 21, 2016, awarding SSE contractual damages for loss of operations amounting to GBP 1 million while dismissing all other claims alleged by SSE. The defendants' counterclaim, amounting to GBP 9 million for management costs and loss of profit from having been prevented from carrying out the repairs, has also been rejected. The defendants are entitled to recover 90% of their legal expense (EUR 5 million). SSE has appealed the decision and the defendants have cross-appealed the decision. The appeal hearing before the Inner House of the Court of Session in Edinburgh took place from November 7, 2017 to November 24, 2017. In April 2018, the court (three judges) decided against the Company's entities (by 2:1 majority) ordering the Company's entities to pay to SSE GBP 109 million compensation for the cost of the remedial work plus interest (4 per cent. per annum from December 2012 to April 2018 and 8 per cent. thereafter) and SSE's legal costs and expenses. The Company and its Scottish barristers and English solicitors believe that the majority verdict is wrong and there are errors of law. The remedy available against the decision of the Edinburgh court is an appeal to the UK Supreme Court ("UKSC") in London. Recourse to the UKSC requires permission which can be granted on two stages, first by the Court of Appeal in Scotland and then (in the event it is not granted by the Court of Appeal) by the UKSC itself. For permission to appeal to be granted, the appeal must raise an arguable point of law of general public importance, such that it ought to be considered by the UKSC. On May 2, 2018 the relevant Company's entities lodged the permission to appeal with the Court of Appeal in Scotland. The Company believes that permission is likely to be granted. If permission to appeal is granted, the decision in the appeal is expected by end of 2019.

### ***Baltic 2 Foundations Steel Supplier (Lot 1 and Lot 3)***

In connection with the construction of an off-shore wind park off the German coast in the Baltic Sea, a dispute arose between Bladt Industries A/S and a joint venture in which HOCHTIEF Infrastructure and HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH together hold a 50% share (the "**Baltic 2 JV**") due to delays resulting from the late delivery by Bladt Industries A/S of jackets for wind turbines. On November 22, 2016, Bladt Industries A/S commenced arbitration proceedings before the German Institution of Arbitration (DIS) for payment for re-measurement, additional costs and extension of time in a total amount of EUR 47.6 million against the Baltic 2 JV and HOCHTIEF Solutions AG, as additional defendant. On December 30, 2016, the defendants submitted counterclaims in the amount of EUR 15.9 million for contractual penalties, EUR 43.2 million for damages, EUR 1.2 million for reduction of price (due to omission of works) and EUR 1.6 million for reduction of price (due to re-measurement). In parallel, the Baltic 2 JV demanded payment in the amount of EUR 6.4 million under a guarantee provided by Bladt Industries A/S, which amount was then paid by the guarantor, Euler Hermes Danmark. Bladt Industries A/S thereupon expanded the arbitration by claiming re-payment of such EUR 6.4 million. The total value dispute was EUR 115.8 million. On May 18, 2018, Baltic 2 JV and Bladt Industries A/S filed their submissions, reducing Baltic 2 JV's counterclaims due to an recent assessment by the JV's technical experts as follows: EUR 15.9 million for contractual penalties, EUR 32.83 million for damages and EUR 1.65 million for reduction of price (due to omission of works) and for reduction of price (due to re-measurement), in total EUR 50.38 million. The total value in dispute is currently EUR 104.7 million. The first preliminary views conference in this arbitration is scheduled to take place between September 26 to September 28, 2018. Negotiations for an amicable settlement between the Baltic 2 JV and Bladt Industries A/S may be restarted in 2018.

In connection with that same off-shore wind park project, a dispute arose between the consortium of Bladt Industries A/S and EEW GmbH, on the one hand, and the Baltic 2 JV, on the other hand, due to delays resulting from the late delivery by the consortium of monopiles for wind turbines. On December 27, 2016,

claimants Bladt Industries A/S and EEW GmbH commenced arbitration proceedings before the German Institution of Arbitration (DIS) for compensation for re-measurement, additional costs and extension of time in a total amount of EUR 26.8 million against the Baltic 2 JV and HOCHTIEF Solutions AG, as additional defendant. The Baltic 2 JV submitted counterclaims in the amount of EUR 9.8 million for contractual penalties, EUR 42.9 million for damages, EUR 0.3 million for reduction of price (due to omission of works) and EUR 0.5 million for reduction of price (due to re-measurement). In parallel, the Baltic 2 JV demanded payment in the amount of EUR 3.9 million under a guarantee provided by the consortium of Bladt Industries A/S and EEW GmbH, which amount was then paid by the guarantor, Tryg Garanti, Denmark. The consortium of Bladt Industries A/S and EEW GmbH thereupon expanded the arbitration by claiming re-payment of such EUR 3.9 million. The total value in dispute is EUR 84.2 million. Next submission is scheduled for July 23, 2018. The first preliminary views conference in this arbitration is scheduled to take place between September 26 to September 28, 2018. Negotiations for an amicable settlement between the Baltic 2 JV and Bladt Industries A/S may be restarted in 2018.

#### ***Qatar, Barwa Commercial Avenue***

On March 8, 2017, HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L., as defendant, received a summons to appear on the next day before a Qatari court in regards to a claim by its customer, Barwa Commercial Avenue Co., for payment of the costs required for the repair of alleged defects and violations related to the construction of the Barwa Commercial Avenue project, which was estimated at QAR 452 million. At the hearing on April 6, 2017, the defendant challenged the court's jurisdiction based on the arbitration clause. In its decision dated May 29, 2017, the court dismissed the action because of the existence of an arbitration agreement. Subsequent thereto, the parties entered into a settlement agreement dated December 19, 2017, pursuant to which the plaintiff agreed to pay the defendant QAR 166 million for services rendered.

#### ***Riyadh Airport***

In connection with the redesign, upgrade and expansion of two existing terminals at King Khaled International Airport in Riyadh, Saudi Arabia, a joint venture in which HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC currently holds a 45% stake commenced work on the project but was never paid the amounts owed by the Saudi General Authority of Civil Aviation (GACA). On January 24, 2017, the joint venture submitted its claims to GACA seeking SAR 940 million. GACA is in the process of reviewing the claims.

Further in connection with the project, the joint venture had hired the designers Louis Berger Spain, S.A. and Louis Berger, S.A.S. to provide architectural services. The designers commenced arbitration proceedings in regards to such services submitting claims against the joint venture on February 2, 2017 totaling USD 46 million. On August 10, 2017, the designers and the joint venture reached a settlement pursuant to which the designers would receive 70% of the amounts not in dispute by November 2018 (and potentially more should the joint venture receive payments on its above claims).

On September 18, 2017, HOCHTIEF Infrastructure GmbH, the parent company of HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC, submitted a warning letter to the Kingdom of Saudi Arabia under the 1996 bilateral investment treaty in place between Germany and Saudi Arabia formally announcing a dispute, complaining about various violations by Saudi Arabia of the protections in respect of its investment and notifying Saudi Arabia of its intention to commence arbitration proceedings under the treaty should the dispute not be resolved by amicable negotiations within six months.

Therefore, HOCHTIEF Infrastructure GmbH, with the approval of HOCHTIEF Solutions AG, decided in March 2018 to commence an ICSID Arbitration against Kingdom of Saudi Arabia. The request for arbitration went out on April 6, 2018. The matter was registered on May 3, 2018. The Company is preparing the selection of the arbitrators now.

#### ***Hurricane Sandy***

New York University filed a lawsuit in October 2015 against Turner as the general contractor on three separate projects with a total amount in dispute of USD 1.4 billion. The university claims that when hurricane Sandy caused the New York East River to overflow, the negligent and non-conforming work of Turner allowed river water into certain university buildings causing significant property damage and loss of business. The litigation is in the early stages of discovery, which the court required to be completed by June 2018. A motion to dismiss was filed by Turner on January 27, 2017 seeking to dismiss the complaint filed by the university on various grounds, including statute of limitations and contractual waivers. Oral

arguments were heard by the court on July 25, 2017. On February 2, 2018, the court issued its decision dismissing the complaint in its entirety. As the plaintiff filed an appeal against such decision, the legal dispute is still ongoing.

### ***Hard Rock Hotel***

The owner of the Hard Rock Hotel San Diego, T-12 Three, brought suit against Turner in Orange County Superior Court in October 2011 for alleged construction defects and consequential damages, claiming damages of USD 93 million. Mediation efforts have thus far proved unsuccessful, but will be continued. Turner is seeking various options for risk transfer, including insurance and subcontractors. Following a stay on discovery in June 2015 pending appeal, the stay was lifted on March 15, 2017 after the appeal was denied and discovery is ongoing. The trial date has been set for January 14, 2019.

### ***Litigation Involving Flatiron***

Flatiron is involved in several material legal proceedings, which are confidential, including a case in which a subcontractor filed for arbitration against Flatiron seeking payment, with Flatiron counterclaiming for damages related to design errors and omissions, as well as billing errors. The amount in dispute is USD 40 million.

### ***Alto Maipo Hydro Electric Power Project in Chile, ICC Arbitration***

The arbitration concerns Alto Maipo SpA's termination of the construction contract for a tunnel complex forming part of a hydro power plant. Alto Maipo SpA alleges that the termination was prompted by the suspension of part of the works by the construction joint venture in which the Company holds a 70% share.

Alto Maipo SpA claims payment of USD 218 million in addition to the USD 73 million already drawn from the construction joint ventures (CJV's) Letters of Credit (total claim USD 291 million) as damages for the replacement of the CJV, for delays caused by the CJV and for recovery of amounts previously paid by Alto Maipo SpA to the CJV for work it never completed.

The CJV argues that the termination was wrongful and that it is entitled to damages for its loss of profit and all its past costs incurred, or, as a minimum, to be paid for all work performed prior to the termination plus compensation for all cost incurred as a result of the termination. The hearing is scheduled for May 2019 and a decision is expected for the first semester 2020.

### ***Class action against UGL***

On December 20, 2017, CIMIC announced to the ASX that it had received notification that a class action had been filed in the Victorian Registry of the Australian Federal Court by Phi Finney McDonald. The claim relates to the disclosure as of November 6, 2014 by the CIMIC Group subsidiary UGL regarding the construction, by a joint venture consortium, of a combined cycle power plant at the Ichthys liquefied natural gas project in the Australian Northern Territory. CIMIC Group denies the claim and will defend the class action.

### **Recent Events**

On May 17, 2018, the Company acquired 78.79% of the outstanding shares in Abertis Infraestructuras S.A. ("**Abertis**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**Abertis Group**") against a total consideration of EUR 14,326,625,517.84 (EUR 18.36 per tendered Abertis share) following the launch of a voluntary offer to the shareholders of Abertis for the acquisition of all shares of Abertis (the "**Takeover Offer**"). The cash consideration payable for the Takeover Offer was funded by way of the Transitional Facilities Agreement which has been granted to the Company by certain banks.

Following the settlement of the Takeover Offer, the Company acquired additional shares in Abertis by way of subsequent purchases, e.g. via the stock exchanges. As of close of business of June 5, 2018, the Company holds 843,729,228 shares of Abertis (representing 85.192% of its share capital or 92.558% when deducting the 78,815,937 treasury shares of Abertis). The cash consideration payable for such subsequent purchases of Abertis shares was also funded by way of the Transitional Facilities Agreement. The Company, ACS and Atlantia entered into certain agreements in order to agree on a joint investment in Abertis as described below. The joint objective of the Company, ACS and Atlantia for the investment in Abertis is to develop a long-term industrial project based, on the one hand, on the expertise of the Company and ACS in the field of construction and on the management and provision of infrastructures' operation and maintenance services

and, on the other hand, on Atlantia's expertise as global operator in the transport infrastructure industry, which, together with Abertis' expertise and assets portfolio, is considered by the parties to lead to the strengthening of their respective businesses. The resulting partnership between the Company, ACS and Atlantia will involve one of the largest construction groups at a global level (ACS and the Company) with one of the largest portfolios of transport infrastructure assets in the world (Abertis and Atlantia).

As set out in the takeover document, and in accordance with an investment agreement entered into by the Company with ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ("ACS") and Atlantia, S.p.A. ("Atlantia"), the Company has the intention to procure that Abertis will be delisted (the "**Delisting**") following the settlement of the Takeover Offer (please also see risk factor "*Corporate reorganization measures after completion of the Takeover Offer for Abertis currently under consideration could be delayed or fail.*"). Further, the Company, ACS and Atlantia agreed to set up a special purpose vehicle (the "**SPV**"), in which (i) Atlantia will own 50% plus one share, (ii) ACS will own 30% and (iii) the Company will own 20% minus one share and that, subject to all required regulatory approvals having been obtained, the Company will sell and transfer all of the Abertis shares acquired under the Takeover Offer and subsequent purchases to the SPV at the price per Abertis share paid under the Takeover Offer or, respectively, such subsequent purchases (the "**SPV Structure**"). The sale of the shares to the SPV is scheduled to take place in or about the third quarter of 2018. The SPV will finance the purchase price for these Abertis shares by way of equity participations in the total amount of up to EUR 7.0 billion provided by the Company, ACS and Atlantia in accordance with their holding in the SPV and a separate syndicated credit facility agreement in the amount of EUR 9.995 billion provided by certain banks.

As part of the joint investment under the SPV Structure, ACS agreed to subscribe for the issuance of new shares of the Company of up to 6,430,000 new shares of the Company from the Company's existing authorized capital (corresponding to up to 10% of the Company's existing share capital) against cash contributions of approximately EUR 920 million. Subsequently, ACS will sell up to 17,074,170 shares in the Company (corresponding to up to 24.14% of the Company's then existing share capital) to Atlantia.

The Company intends to fund its equity contribution to the SPV of approximately EUR 1.4 billion with (i) the proceeds from the aforementioned share issuance to ACS against an amount of approximately EUR 920 million, and (ii) debt financing, such as senior notes.

## Outlook

Global economic growth is expected to increase from 3.8% in 2017 to 3.9% in 2018 and 2019 (year-on-year growth; *Source: IMF World Economic Outlook, April 2018*<sup>39</sup>). A broad-based cyclical global recovery is underway, aided by a rebound in investment and trade, in a context of favorable financing conditions, generally accommodative policies, improved confidence, and the dissipating impact of the earlier commodity price collapse (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>40</sup>). However it should be noted that increased protectionist sentiment in some economies, particularly the United States, and possible policy changes related to the United Kingdom's anticipated exit from the European Union, continue to exacerbate uncertainty about the future of established trading and investment relationships (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>41</sup>). In the Euro area, growth gained substantial momentum in 2017, with improvements across member countries spurred by policy stimulus and strengthening global demand. The cyclical upturn is expected to continue in 2018, albeit at a more restrained pace, as domestic demand loses some momentum following strong gains in 2017, and policy stimulus is gradually unwound (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>42</sup>). In most emerging market and developing economies, growth recovered in 2017. These regions are generally expected to see faster growth in the future as commodity prices rise and the impact of the earlier terms of trade shock diminishes. (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>43</sup>). In the USA, growth picked up in 2017, supported by strengthening private investment. The recovery reflected rising profits, a weakening dollar, and robust external demand. Economic activity was little disrupted by major hurricane landfalls and reconstruction efforts are likely to offset any negative effects over time. Private consumption continued to grow at a robust pace despite modest real income gains and moderate wage growth. A moderate expansion in activity is expected to continue (*Source: World Bank Economic Prospects, January 2018*<sup>44</sup>).

---

<sup>39</sup> See fn. 10.

<sup>40</sup> See fn. 11.

<sup>41</sup> See fn. 11.

<sup>42</sup> See fn. 11.

<sup>43</sup> See fn. 11.

<sup>44</sup> See fn. 11.

The Group expects the growth outlook for its core business of construction, mining and PPP to remain positive. For 2018, the Group has identified a pipeline of relevant projects coming to its markets in North America, Asia Pacific and Europe that it estimates to be worth approximately EUR 150 billion, with pipeline of relevant projects estimated worth around a further EUR 350 billion in 2019 and beyond. With its global presence and capabilities, the Group considers itself to remain well positioned.

## TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand-Duchy of Luxembourg and the Republic of Austria of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes and should be treated with appropriate caution. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand-Duchy of Luxembourg and the Republic of Austria and the practice of the relevant tax authority in each of those jurisdictions currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

The information contained in this section is limited to taxation issues and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG AND THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.**

### 1. Federal Republic of Germany

#### 1.1 Income Taxation – Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

##### (a) **Taxation if the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*)**

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

##### *Income*

The Notes qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income

and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated January 18, 2016, as amended from time to time, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. The same shall apply where, based on an agreement with the depositary institution, the transaction costs are calculated on the basis of the sale proceeds taking into account a deductible amount. With respect to a bad debt loss, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) has recently objected the view expressed by the Federal Ministry of Finance. However, the Federal Ministry of Finance has not yet updated the aforementioned tax decree in this respect.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

#### *German withholding tax (Kapitalertragsteuer)*

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are kept or administrated in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30 per cent. of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes.

### *Tax assessment*

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375 per cent. - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

(b) ***Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)***

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15 per cent. or income tax at a rate of up to 45 per cent., as the case may be, (in each case plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for private investors. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

## 1.2 **Income Taxation – Non-residents**

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).



If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

### 1.3 **Inheritance and Gift Tax**

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

### 1.4 **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax (FTT). However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (please see below).

## 2. **The Netherlands**

*The following overview of certain Dutch taxation matters is based on the laws and practice in force as of the date of this Prospectus and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which changes could be made with retroactive effect. The following overview does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of Notes, and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.*

*For the purpose of this overview it is assumed that a holder of Notes who is an individual and tax resident in The Netherlands does not have and will not have a substantial interest in the Issuer.*

*Generally speaking, an individual has a substantial interest in a company if (a) such individual, either alone or together with his partner, directly or indirectly has, or is deemed to have or (b) certain relatives of such individual or his partner directly or indirectly have or are deemed to have (I) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5 per cent. or more of either the total issued and outstanding capital of such company or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (II) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5 per cent. or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company.*

*For the purpose of this overview, the term "entity" means a corporation as well as any other person that is taxable as a corporation for Dutch corporate tax purposes.*

*Where this overview refers to a holder of Notes, an individual holding Notes or an entity holding Notes, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such Notes or otherwise being regarded as owning Notes for Dutch tax purposes. It is noted that for purposes of Dutch income, corporate, gift and inheritance tax, assets legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated as assets owned by the (deemed) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.*

*Where the overview refers to "The Netherlands" or "Dutch" it refers only to the European part of the Kingdom of The Netherlands.*

***Investors should consult their professional advisers on the tax consequences of their acquiring, holding and disposing of Notes.***

## 2.1 Withholding Tax

All payments by the Issuer of principal and interest under the Notes can be made without withholding or deduction of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

## 2.2 Taxes on income and capital gains

### (a) *Residents*

#### *Resident entities*

An entity holding Notes which is or is deemed to be resident in The Netherlands for Dutch corporate tax purposes and which is not tax exempt, will generally be subject to Dutch corporate tax in respect of income or a capital gain derived from Notes at the prevailing statutory rates (up to 25 per cent. in 2018).

#### *Resident individuals*

An individual holding Notes who is or is deemed to be resident in The Netherlands for Dutch income tax purposes will be subject to Dutch income tax in respect of income or a capital gain derived from Notes at the prevailing statutory rates (up to 51.95 per cent. in 2018) if:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise from which the holder derives profits (other than as a shareholder); or
- (ii) the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) as defined in the Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor (ii) applies, such individual will be subject to Dutch income tax on the basis of a deemed return, regardless of any actual income or capital gain derived from the Notes. For 2018 the deemed return ranges from 2.02 per cent. to 5.38 per cent. of the value of the individual's net assets as at the beginning of the relevant fiscal year (including the Notes). The applicable rates will be updated annually on the basis of historic market yields. Subject to application of certain allowances, the deemed return will be taxed at a rate of 30 per cent.

### (b) *Non-residents*

A holder of Notes which is not and is not deemed to be resident in The Netherlands for the relevant tax purposes will not be subject to taxation in The Netherlands on income or a capital gain derived from Notes unless:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise or part thereof which is either effectively managed in The Netherlands or carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) taxable in The Netherlands and the holder derives profits from such enterprise (other than by way of the holding of securities); or
- (ii) the holder is an individual and the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) in The Netherlands as defined in the Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

### 2.3 **Gift and inheritance taxes**

Dutch gift or inheritance taxes will not be levied on the occasion of the transfer of Notes by way of gift by, or on the death of, a holder of Notes, unless:

- (i) such holder is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or
- (ii) the transfer is construed as an inheritance or gift made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions.

### 2.4 **Value Added Tax**

There is no Dutch value added tax payable by a holder of Notes in respect of payments in consideration for the acquisition of Notes, payments of principal or interest under the Notes, or payments in consideration for a disposal of Notes.

### 2.5 **Other Taxes and Duties**

There is no Dutch registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in The Netherlands by a holder of Notes in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of The Netherlands) of the Notes or the performance of the Issuer's obligations under the Notes.

### 2.6 **Residence**

A holder of Notes will not be and will not be deemed to be resident in The Netherlands for Dutch tax purposes and, subject to the exceptions set out above, will not otherwise be subject to Dutch taxation, by reason only of acquiring, holding or disposing of Notes or the execution, performance, delivery and/or enforcement of Notes.

## 3. **Luxembourg**

*The following is a general description of certain Luxembourg tax considerations relating to the Notes. It specifically contains information on taxes on the income from the Notes withheld at source and provides an indication as to whether the Issuer assumes responsibility for the withholding of taxes at the source. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Notes payments of interest, principal and/or other amounts under the Notes and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. The following is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.*

*Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only.*

*A holder of the Notes may not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.*

### 3.1 **Non-Residents**

Under the existing laws of Luxembourg, there is no withholding tax on the payment of interest (including accrued but unpaid interest) on, or reimbursement of principal of, the Notes, which are not profit sharing, made to non-residents of Luxembourg.

### 3.2 Residents

According to the law of December 23, 2005, as amended (the "**Relibi Law**"), payments of interest or similar income paid by a Luxembourg disbursement agent to an individual holder who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent., which is final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Further and pursuant to the Relibi Law, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a disbursement agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area, can opt to self-declare and pay a 20 per cent. tax (the "**20 per cent. levy**") on these savings income. In such case, the 20 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident disbursement agents. The option for the 20 per cent. levy must cover all interest payments made by the disbursement agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. This 20 per cent. levy is final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the abovementioned Relibi Law is assumed by the Luxembourg disbursement agent within the meaning of this law and not by the Issuer.

When used in the preceding paragraph "interest" and "disbursement agent" have the meaning given thereto under the Relibi Law. "Interest" will include accrued or capitalized interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Disbursement agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

## 4. Republic of Austria

This overview is based on Austrian tax laws as currently in force and as applied on the date of this Prospectus. The following discussion reflects the Issuer's understanding of certain material aspects of Austrian tax laws in connection with the acquisition, ownership and disposition of the Notes. The discussion is of general nature and included herein solely for information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors should consult their professional legal and tax advisors with respect to their particular circumstances.

### 4.1 General Remarks

Individuals resident in Austria are subject to Austrian income tax (*Einkommensteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability). Individuals qualify as residents if they have either their permanent domicile and/or their habitual abode in Austria. Otherwise they are non-resident individuals subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability).

Companies resident in Austria are subject to Austrian corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability). Companies qualify as residents if they have their place of effective management and/or their legal seat in Austria. Otherwise they are non-residents subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability).

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act 1988 (*Einkommensteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/400 – "**ITA**") generally at progressive tax rates between 0 per cent. and 55 per cent. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 per cent. pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/401 – "**CITA**").

In case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Austria's right to levy taxes may be restricted by double taxation treaties.

#### 4.2 **Fiscal Reform Act 2015/2016**

Due to the fiscal reform enacted by Federal Law Gazette I 2015/118, certain tax rates have been changed with effect as of January 1, 2016. *Inter alia*, the highest progressive income tax rate has been raised to 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1.000.000 (limited in time for the years 2016 to 2020). Furthermore, the special tax rate applicable to investment income and capital gains derived from debt instruments such as the Notes has been raised to 27.5 per cent.

#### 4.3 **Austrian Resident Individuals**

Income derived from debt instruments such as the Notes qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Such income comprises not only current income, i.e. interest payments and similar earnings, but also "realised" capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) stemming from the sale or redemption of debt instruments, irrespective of whether they have been held as business or non-business assets and irrespective of whether the profits have been realised within a particular holding period (formerly, in case of individuals, only such profits stemming from securities which were held only for a period not exceeding one year were taxed). According to the relevant provisions of the ITA, "realised" capital gains principally consist in the difference (surplus) between the proceeds from the sale or redemption of the debt instruments, i.e. their selling or redemption price, and their purchase price.

Such profits, i.e. current income and "realised" capital gains, are in principle subject to a special tax rate of 27.5 per cent. and will be deducted by the custodian bank or the paying office (*Kapitalertragsteuer*, Capital Proceeds Tax – "CPT"). However, as regards profits from debt instruments such as the Notes, the special tax rate will only apply in cases where the instruments have in the primary offering been offered to an undetermined number of people ("public offer"). This tax is in principle "final", which means that no further taxation will be allowed on such capital gains and that they do not have to be declared in other tax declarations of the taxpayer (in particular, a personal tax rate exceeding 27.5 per cent. will not apply). In case the taxpayer applies for regular taxation (*Regelbesteuerungsoption* – which he might do in case his personal tax rate is below 27.5 per cent.) or for the offsetting of losses (*Verlustausgleichsoption*), taxation is not final. The option for regular taxation may be exercised independently from the option for the offsetting of losses by filing a respective request to the tax office. It leads to an assessment for income tax and to the application of the regular, progressive income tax rate (currently amounting to a maximum of 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1.000.000) on all taxable capital gains.

Further, pursuant to the relevant provisions of the ITA the withdrawal or transfer of debt instruments such as the Notes from their current investor's securities account shall, as a general rule, equally trigger CPT, unless one of the exemptions contained in the ITA applies. These exemptions are all based on the idea that no CPT shall be deducted in cases where the taxation of potential future profits stemming from the sale or redemption of the transferred debt instruments remains in fact possible. In addition, since April 1, 2012 amended exit tax rules (*Wegzugsbesteuerung*) apply, which are not discussed herein.

In its international dimension, the capital gains tax applies and CPT will only be deducted, if either the custodian bank (*depotführende Stelle*) or – under certain conditions – the paying office (*auszahlende Stelle*) is located in Austria. A paying office may be any organizational entity of a bank which is capable to credit amounts of money to cash accounts of clients or to pay in cash. In most cases the paying office will be the bank with which the investor maintains his securities account. The term "custodian bank" refers to banks (their branches and offices) providing the securities account to the investor and not to any other bank up in the holding chain. The custodian bank or, if applicable, the paying office will be responsible for the deduction of the capital gains tax (CPT) and its transfer to the respective Austrian tax office.

To the extent that no CPT is deducted due to the lack of a custodian bank or a paying office located in Austria, the income derived from debt instruments such as the Notes must be included into the respective taxpayer's tax declaration, if such profits are received by an Austrian resident individual subject to unlimited income tax liability. In this case, the special tax rate of 27.5 per cent. applies equally.

#### 4.4 Austrian Resident Corporate Investors

Resident corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the deduction of CPT by filing a statement of exemption with the securities account keeping bank (or the paying office) and with the competent Austrian tax office to the fact that the payment received is due to a commercial enterprise subject to taxation in Austria (*Befreiungserklärung*). Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25 per cent. A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

#### 4.5 Non-Resident Individuals and Non-Resident Corporate Investors

Due to the repeal of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2004/33 – "**EU-QuStG**") and to of the ITA by the EU Federal Tax Amendment Act 2016 (*EU Abgabenänderungsgesetz 2016*, Federal Law Gazette I 2016/77 – "**EU-AbgÄG 2016**") since January 1, 2017 interest income falls within the limited income tax liability applicable to non-resident individuals in case the interest payment or the accrued interest is deemed "domestic" (section 98 para 1 no. 5 of the ITA as amended by the EU-AbgÄG 2016) and **provided that** CPT has to be deducted. This is the case if the paying office (*auszahlende Stelle*) or the custodian bank (*depotführende Stelle*) is located in Austria. Interest payments are deemed domestic in case the debtor's domicile, legal seat or place of effective management is located in Austria or in case the debtor is an Austrian branch of a foreign bank. Interest income derived from debt instruments (interest payments, accrued interest) is deemed domestic in case the debt securities have been issued by an Austrian issuer. For non-resident corporate entities deriving business income from Notes the current exemption in section 98 para 1 no. 5 of the ITA continues to apply pursuant to which interest payments and accrued interest which are not received by natural persons are exempt from the limited income tax liability. In addition, non-resident corporate investors deriving business income from Notes may avoid the deduction of CPT by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian paying office and with the competent Austrian tax office, as section 94 no. 5 of the ITA has not been changed or amended. Furthermore, a new exemption applies in case interest income or accrued interest is received by individuals which are resident in countries in respect of which an automatic exchange of financial account information with Austria is implemented. Qualifying residency in such a country must be proven by a certificate of residence.

Applicable double taxation treaties may provide for a reduction of or relief from CPT.

In case non-residents receive income from Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

Investors should consult their professional advisers to clarify their position.

#### 4.6 Other Taxes

Currently, Austria does not levy inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) anymore. However, pursuant to section 121a of the Federal Fiscal Code (*Bundesabgabenordnung*, Federal Law Gazette 1961/194 as amended), gifts exceeding certain amounts must be notified to the Austrian tax authorities within a three-month notification period. In addition, it should be mentioned that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Federal Foundation Transfer Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2008/85). This tax is triggered, if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. The tax is based on the market value of the transferred assets less any debt economically linked to these assets. In general, the applicable tax rate amounts to 2.5 per cent. However, in certain cases a higher tax rate of 25 per cent. applies.

Under present Austrian law, no stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Austria by holders of Notes in connection with their issue **provided that** no other transaction potentially taxable under the Federal Stamp Duty Act (*Gebührengesetz* 1957, Federal Law Gazette

1957/267 as amended) such as an assignment is entered into for which a document (*Urkunde*) within the meaning of the Stamp Duty Act is executed.

5. **FATCA**

The United States has enacted rules, commonly referred to as "**FATCA**", that generally impose a reporting and withholding regime with respect to certain US source payments (including interest and dividends), gross proceeds from the disposition of property that can produce US source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the "**IGA**"). Under the IGA, as currently drafted, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Notes to be subject to withholding under FATCA. However, significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Notes in the future. Potential investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

6. **The proposed financial transactions tax ("FTT")**

On February 14, 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a directive for a common FTT in Belgium, Germany, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**Participating Member States**") and Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under the Commission's proposal, FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Underwriting

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified herein and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms.

Notes may be sold from time to time by the Issuer to any one or more Dealers. The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a dealer agreement dated on or about June 7, 2018 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuer and the Dealers. Any such agreement will, *inter alia*, make provisions for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provisions for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A subscription agreement prepared in connection with a particular Tranche of Notes (the "**Subscription Agreement**") will typically be dated on or about the respective date of the Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

### Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "**Terms and conditions of the offer**" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, various categories of potential investors to which the Notes are offered, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, method of determining the offer price and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

### Selling Restrictions

#### *General*

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it will comply to the best of its knowledge with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Each Dealer has acknowledged that to the best of its knowledge, other than with respect to the admission of the Notes to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche of Notes, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.



United States of America (the "**United States**")

- (a) With regard to each Tranche of Notes, each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note.

The Notes are subject to US tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by US tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (m) of the Dealer Agreement, each Dealer has severally (i) acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act; (ii) represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S; and accordingly (iii) further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts in the United States with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the US Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche of Notes hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche of Notes purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche of Notes.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) With regard to each Tranche of Notes, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of US Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), or in accordance with

the provisions of US Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), as specified in the Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its US office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the US Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of US Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above.

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the US Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

- (f) Each issue of commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional US selling restrictions.

### *European Economic Area*

***With regard to each Tranche of Notes in relation to which "Prohibition of Sales to Retail Investors" will be selected to be "applicable" in Part II. A of the relevant Final Terms the following restrictions apply:***

#### *Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area*

Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes to any retail investor in the European Economic Area. For purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (ii) a customer within the meaning of the Insurance Mediation Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

***With regard to each Tranche of Notes in relation to which "Prohibition of Sales to Retail Investors" will be selected to be "not applicable" in Part II. A of the relevant Final Terms the following restrictions apply:***

#### *Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive*

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) Qualified investors: to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (b) Fewer than 100 offerees: to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), as permitted under the Prospectus Directive, subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (c) Other exempt offers: in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

**provided that** no such offer of Notes shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent

implemented in the Relevant Member State) and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

#### *Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws*

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### *Selling Restrictions Addressing Additional Netherlands Securities Laws*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in The Netherlands in reliance on Article 3(2) of the Prospectus Directive unless:

- (a) such offer is made exclusively to legal entities which are qualified investors (as defined in the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*, the "**FMSA**") and which includes authorized discretionary asset managers acting for the account of retail investors under a discretionary investment management contract) in The Netherlands; or
- (b) standard exemption logo and wording are disclosed as required by article 5:20(5) of the FMSA; or
- (c) such offer is otherwise made in circumstances in which article 5:20(5) of the FMSA is not applicable,

**provided that** no such offer of Notes shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expressions (i) an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in The Netherlands; and (ii) "**Prospectus Directive**", have the meaning given to them above in the paragraph headed with "Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive".

#### *Grand Duchy of Luxembourg*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold, and will not offer or sell, directly or indirectly, the Notes to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") unless:

- (a) (i) a prospectus has been duly approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "**CSSF**") pursuant to the Luxembourg law of July 10, 2005, relating to prospectuses for securities, as amended from time to time, which implements the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**") (the "**Luxembourg Law**") if Luxembourg is the home Member State as defined under the Luxembourg Prospectus Law;

- (ii) if Luxembourg is not the home Member State as defined under Luxembourg Prospectus Law, the CSSF and the European Securities and Markets Authority have been provided by the competent authority in the home Member State with a certificate of approval attesting that a prospectus in relation to the Notes has been duly approved in accordance with the Prospectus Directive and with a copy of that prospectus; or
  - (iii) the offer of Notes benefits from an exemption from or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a prospectus under the Luxembourg Prospectus Law, as amended from time to time; and
- (b) Regulation (EU) No. 1286/2014 ("**PRIIPS**") and any applicable legislation implementing PRIIPS or MiFID II in Luxembourg has been complied with.

*Japan*

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the "**FIEA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

## GENERAL INFORMATION

### Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for HOCHTIEF Aktiengesellschaft and its affiliates in the ordinary course of business.

Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

### Authorization

The establishment of the Programme has been duly authorized by resolutions of the Management Board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft dated June 6, 2018 and the Supervisory Board of HOCHTIEF Aktiengesellschaft dated February 21, 2018.

HOCHTIEF Aktiengesellschaft has obtained or will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorizations in connection with the issue and performance of its obligations under the Notes.

### Listing and Admission to Trading of the Notes

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

The Final Terms of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more Member States of the EEA other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Company ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)).

### Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear"). The appropriate German securities number ("WKN") (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes will be specified in the applicable Final Terms.

### Use of Proceeds

Except as disclosed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer for general corporate purposes. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

### **Method to Determine the Yield**

The method to determine the yield is the ICMA method. The ICMA method determines the effective interest rate of any tranche of fixed rate Notes taking into account accrued interest on a daily basis. In relation to any tranche of fixed rate Notes, an indication of the yield in respect of such Notes will be specified in the relevant Final Terms.

### **Documents on Display**

So long as Notes are capable of being issued under the Prospectus, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the Issuer and from the specified offices of the Paying Agents:

- (i) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of the Issuer;
- (ii) the audited consolidated financial statements of HOCHTIEF Aktiengesellschaft for the financial years ended December 31, 2017 and December 31, 2016;
- (iii) the unaudited interim condensed consolidated financial statements of HOCHTIEF Aktiengesellschaft for the three months ended March 31, 2018; and
- (iv) a copy of this Prospectus as well as any supplements thereto.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The specified pages of the following documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

### HOCHTIEF Aktiengesellschaft

<u>Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended December 31, 2017 (English language version)</u>	<u>Extracted from the Group Annual Report 2017</u>
---	--

–Consolidated statement of earnings	– page 159
–Consolidated statement of comprehensive income	– page 160
–Consolidated balance sheet	– page 161
–Consolidated statement of cash flows	– page 162
–Consolidated statement of changes in equity	– page 163
–Notes to the consolidated financial statements	– page 164 to page 248
–Independent Auditors' Report <sup>(*)</sup>	– page 249 to page 257

<u>Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended December 31, 2016 (English language version)</u>	<u>Extracted from the Group Annual Report 2016</u>
---	--

–Consolidated statement of earnings	– page 165
–Consolidated statement of comprehensive income	– page 166
–Consolidated balance sheet	– page 167
–Consolidated statement of cash flows	– page 168
–Consolidated statement of changes in equity	– page 169
–Notes to the consolidated financial statements	– page 170 to page 248
–Independent Auditors' Report <sup>(*)</sup>	– page 249

<u>Unaudited interim condensed consolidated financial statements for the three months ended March 31, 2018 (English language version)</u>	<u>Extracted from the Group Quarterly Report, January 1 to March 31, 2018</u>
---	---

–Consolidated statement of earnings	– page 14
–Consolidated statement of comprehensive income	– page 14
–Consolidated balance sheet	– page 15
–Consolidated statement of cash flows	– page 16
–Consolidated statement of changes in equity	– page 17
–Explanatory Notes to the consolidated financial statements	– page 18 to page 24

<sup>(\*)</sup> English language translation of the German language independent auditor's report issued on the German language version of the Company's consolidated financial statements for the respective fiscal year.

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

### Availability of Documents

Any document incorporated herein by reference will be available for inspection at the specified offices of HOCHTIEF Aktiengesellschaft during normal business hours and on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). The Issuer will provide, without charge, to each person to whom a copy of this Prospectus has been delivered, upon the request of such person, a copy of any or all of the documents incorporated herein by reference. Requests for such documents should be directed to HOCHTIEF Aktiengesellschaft at its office set out at the end of this Prospectus.



## **THE ISSUER**

HOCHTIEF Aktiengesellschaft  
Opemplatz 2  
45128 Essen  
Germany

## **ARRANGER**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

## **DEALERS**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

Mizuho International plc  
Mizuho House  
30 Old Bailey  
London EC4M 7AU

Société Générale  
29, boulevard Haussmann  
75009 Paris  
France

## **FISCAL AND PAYING AGENT**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

## **LEGAL ADVISERS**

To the Issuer

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP  
Bockenheimer Anlage 44  
60322 Frankfurt am Main  
Germany

To the Dealers

Clifford Chance Deutschland LLP  
Mainzer Landstraße 46  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

## **AUDITOR TO THE ISSUER**

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Schwannstraße 6  
40476 Düsseldorf  
Germany