

ANLEIHEBEDINGUNGEN

- CONVENIENCE TRANSLATION -
This convenience translation serves for information purposes only. Only the German version of the Terms and Conditions of the Zeitfracht Bond shall be decisive and legally binding.

Anleihebedingungen der Zeitfracht-Anleihe

§ 1

Emittentin, Währung, Gesamtnennbetrag, Nennbetrag, Form, Verbriefung und Übertragbarkeit

(1) Emittentin, Währung, Gesamtnennbetrag und Nennbetrag.

Diese Emission von Schuldverschreibungen der Zeitfracht Logistik Holding GmbH, Berlin („Emittentin“) im Gesamtnennbetrag von EUR [●]¹ (in Worten: [●] Euro) („Gesamtnennbetrag“) ist eingeteilt in [●] Inhaberschuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 1.000 („Schuldverschreibung“ und einzeln „Schuldverschreibung“). Die Schuldverschreibungen werden am 5. Mai 2021 begeben („Begebungstag“).

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) Verbriefung.

Die Schuldverschreibungen werden für die gesamte Laufzeit wie folgt verbrieft:

Terms and Conditions of the Zeitfracht Bond

§ 1

Issuer, Currency, Aggregate Principal Amount, Principal Amount, Form, Certification and Transferability

(1) Issuer, currency, aggregate principal amount and principal amount.

This issue of notes of Zeitfracht Logistik Holding GmbH, Berlin (“Issuer”), being issued in the aggregate principal amount of EUR [●]³ (in words: [●] Euro) (“Aggregate Principal Amount”) is divided into [●] bearer notes in a principal amount of EUR 1,000 each (“Notes” and individually “Note”). The Notes will be issued on 5 May 2021 (the “Issue Date”).

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

(3) Certification.

The Notes are represented for the entire term as follows:

#####

¹ Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wird voraussichtlich am 29. April 2021 festgelegt und den Anlegern in einer Zins- und Volumenfestsetzungsmittelung („Zins- und Volumenfestsetzungsmittelung“) mitgeteilt. Der maximale Gesamtnennbetrag der Emission beträgt EUR 60.000.000,00. Die Zins- und Volumenfestsetzungsmittelung wird zusätzlich auch die Angabe des Nettoemissionserlöses enthalten und voraussichtlich ebenfalls am 29. April 2021 auf der Internetseite der Emittentin (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de) veröffentlicht.

² The Aggregate Principal Amount of the Notes will be determined presumably on 29 April 2021 and shall be notified to investors by way of an interest and volume notice („Interest and Volume Notice“). The maximum Aggregate Principal Amount in accordance with the issue shall be EUR 60,000,000.00. The Interest and Volume Notice shall also indicate the net issue proceeds and will presumably be published as well on 29 April 2021 on the website of the Issuer (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de).

Die Schuldverschreibungen sind zunächst durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Globalurkunde („**vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Nach Maßgabe des nachfolgenden Unterabsatzes wird die vorläufige Globalurkunde gegen eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde („**Dauerglobalurkunde**“) und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde „**Globalurkunden**“) ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschrift der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Kalendertage (jedoch nicht später als 180 Kalendertage) nach dem Begebungstag der vorläufigen Globalurkunde liegt („**Austauschtag**“). Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß dem U.S.-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Kalendertag nach dem Begebungstag der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz von § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

The Notes are initially represented by a temporary global note payable to bearer (“**Temporary Global Note**”) without interest coupons. In accordance with the following sub-paragraph, the Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note payable to bearer (“**Permanent Global Note**” and, together with the Temporary Global Note “**Global Notes**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by the Issuer. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the (“**Exchange Date**”)) not earlier than 40 calendar days (but not later than 180 calendar days) after the Issue Date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th calendar day after the Issue Date of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph of § 1 paragraph (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.

„Vereinigte Staaten“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia), deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands) sowie die sonstigen Gebiete, die deren Rechtsordnung unterliegen.

(4) Clearingsystem.

Die Globalurkunden, welche die Schuldverschreibungen verbrieften, werden bei der Clearstream Banking AG (Mergenthaler Alle 61, 65760 Eschborn), einem Zentralverwahrer für Wertpapiere („Clearingsystem“), oder einem Funktionsnachfolger hinterlegt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(5) Übertragbarkeit.

Den Inhabern der Schuldverschreibungen („Anleihegläubiger“) stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an den Globalurkunden zu, die nach den Regelungen des Rechts der Bundesrepublik Deutschland und den Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2
Status der Schuldverschreibungen und Negativverpflichtung

(1) Status.

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(“United States” for purposes of these Terms and Conditions means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia), its territories (including Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands) and other areas subject to its jurisdiction.

(4) Clearing System.

The Global Notes representing the Notes shall be deposited with Clearstream Banking AG (Mergenthaler Alle 61, 65760 Eschborn), (“Clearing System”), a central securities depository, or any successor in such capacity, until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under the Notes.

(5) Transferability.

The holders of the Notes (“Noteholders”) will receive co-ownership participations in the Global Notes, which are transferable in accordance with applicable provisions of the Federal Republic of Germany and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2
Status of the Notes and Negative Pledge

(1) Status.

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer, unless such other obligations are accorded priority by mandatory provisions of law.

(2) Negativverpflichtung

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem sämtliche Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle (wie in § 7 Absatz (1) definiert) zur Verfügung gestellt worden sind,

- (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jedes solches Sicherungsrecht ein „**Sicherungsrecht**“) in Bezug auf ihren gesamten Geschäftsbetrieb oder ihr gesamtes Vermögen oder ihre Einkünfte, jeweils gegenwärtig oder zukünftig, oder Teile davon zur Sicherung von Finanzverbindlichkeiten oder zur Sicherung einer von der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften gewährten Garantie oder Freistellung bezüglich einer Finanzverbindlichkeit einer anderen Person zu bestellen,
- (ii) dafür Sorge zu tragen, dass ihre Tochtergesellschaften keine Sicherheit in Bezug auf ihren gesamten Geschäftsbetrieb oder Teile davon, Vermögen oder ihre Einkünfte, jeweils gegenwärtig oder zukünftig, zur Sicherung von Finanzverbindlichkeiten oder zur Sicherung einer von der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften gewährten Garantie oder Freistellung bezüglich einer Finanzverbindlichkeit einer dritten Person bestellen oder fortbestehen lassen,

jeweils ohne gleichzeitig für alle unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge dasselbe Sicherungsrecht zu bestellen oder für alle unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge solch ein anderes Sicherungsrecht zu bestellen, das gleichwertig ist.

(2) Negative pledge.

The Issuer undertakes, so long as the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent (as defined in § 7 paragraph (1)),

- (i) not to create any mortgage, pledge, or other security interest (each such right a “**Security**”) over the whole or any part of its undertakings, assets or revenues, present or future, to secure Financial Liabilities or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Subsidiaries in respect of any Financial Liability of another person,
- (ii) to procure that none of its Subsidiaries will create or permit to subsist, any Security over the whole or any part of its undertakings, assets or revenues, present or future, to secure any Financial Liabilities or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Subsidiaries in respect of any Financial Liability of a third person,

each without, at the same time securing all amounts payable under the Notes either with identical Security or providing all amounts payable under the Notes such other Security that is equivalent.

Die Verpflichtung nach diesem Absatz (2) besteht jedoch nicht für

- (i) solche Sicherungsrechte, die gesetzlich vorgeschrieben sind bzw. die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden,
- (ii) die Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten, die zum Zeitpunkt der Billigung des Wertpapierprospekts der Emittentin vom 16. April 2021 besichert sind,
- (iii) zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Emittentin (oder einer ihrer Tochtergesellschaften) bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherheiten oder in diesem Zusammenhang zu bestellende Sicherheiten, wobei im Zusammenhang mit derartigen Erwerben zu besichernde Akquisitionsfinanzierungen auf die Höhe der Aufnahme besicherter Finanzverbindlichkeiten nach (iv) unten angerechnet werden,
- (iv) die Aufnahme besicherter neuer Finanzverbindlichkeiten in Höhe von bis zu EUR 60 Mio., und
- (v) die Abgabe von Garantien gegenüber Dritten, sofern diese ausschließlich für Finanzverbindlichkeiten von Konzerngesellschaften gewährt werden sollen, im Gegenwert von 15,00 % der Bilanzsumme (wie diese ausgewiesen ist in dem letztverfüglichen Teilkonzernabschluss).

Ein nach diesem Absatz (2) zu leistendes Sicherungsrecht kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Anleihegläubiger bestellt werden.

„**Finanzverbindlichkeit**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet (i) Verpflichtungen aus der Aufnahme von Darlehen, (ii) Verpflichtungen unter besicherten oder unbesicherten

The undertaking according to this paragraph (2) shall not apply to

- (i) such Securities which are provided for by law or which are required as a condition precedent for public permissions,
- (ii) refinancing of Financial Liabilities, secured at the date of approval of the securities prospectus of the Issuer dated 16 April 2021, and
- (iii) any Security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer (or any of its Subsidiaries), or collateral to be provided in connection therewith, whereby the acquisition financing to be secured in connection with such acquisitions is to be credited against the amount of borrowings of secured Financial Liabilities under (iv) below,
- (iv) the raising of secured Financial Liabilities in an amount of up to EUR 60mn, and
- (v) the issuance of guarantees to third parties, to the extent these guarantees are to be granted exclusively for Financial Liabilities of Group Companies, in the equivalent of 15.00 per cent of the balance sheet total (as reflected in the latest available Subgroup Consolidated Financial Statements).

A Security to be provided in accordance with this paragraph (2) may also be created for the benefit of a trustee of the Noteholders.

“**Financial Liability**” for the purposes of these Terms and Conditions means (i) indebtedness for borrowed money, (ii) unsecured or secured obligations evidenced by bonds, debentures, notes or

Schuldverschreibungen, Anleihen Schuldscheinen oder ähnlichen Schuldtiteln oder Wertpapieren, (iii) die Hauptverpflichtung aus Akzept-, Wechseldiskont- und ähnlichen Krediten. Zu Zwecken der Klarstellung: Der Begriff "Finanzverbindlichkeit" umfasst nicht Verpflichtungen unter Finanzierungsleasing-Vereinbarungen, Sale- und Leaseback-Vereinbarungen und Verpflichtungen aus für Gesellschaften des Teilkonzerns Zeitfracht Logistik übernommenen Bürgschaftsverpflichtungen (einschließlich Bürgschafts-Avale).

„**Tochtergesellschaft**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet jede Gesellschaft, die im Teilkonzernabschluss als vollkonsolidierte Gesellschaft auszuweisen ist.

„**Teilkonzernabschluss**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet einen testierten Konzernabschluss des Teilkonzerns Zeitfracht Logistik gemäß § 242 Handelsgesetzbuch, erstellt zum jeweiligen Stichtag (wie in § 4 Absatz (1) definiert).

„**Teilkonzern Zeitfracht Logistik**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Emittentin sowie sämtliche Tochtergesellschaften der Emittentin.

„**Konzerngesellschaft**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet jede Gesellschaft, die im Zeitfracht-Konzernabschluss als vollkonsolidierte Gesellschaft auszuweisen ist.

„**Zeitfracht-Konzernabschluss**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet ein geprüfter und mit einem Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers versehener Konzernabschluss des Zeitfracht-Konzerns gemäß § 242

other similar instruments, (iii) the principal component of obligations in respect of letters of credit, bankers' acceptances and similar instruments. For the sake of clarity: The term "Financial Liability" does not comprise obligations pursuant to financial lease agreements, sale / leaseback agreements and obligations owed under guarantees issued for companies of the Subgroup Zeitfracht Logistik (including surties (*Bürgschafts-Avale*)).

“**Subsidiary**” for the purposes of these Terms and Conditions means any fully consolidated company mandatorily shown in the Subgroup Consolidated Financial Statements.

“**Subgroup Consolidated Financial Statements**” for purposes of these Terms and Conditions means an audited consolidated financial statements of the Subgroup Zeitfracht Logistik in accordance with Section 242 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), prepared as of the relevant Reporting Date (as defined in § 4 paragraph (1)).

“**Subgroup Zeitfracht Logistik**” for purposes of these Terms and Conditions means the Issuer and all Subsidiaries of the Issuer.

“**Group Company**” for purposes of these Terms and Conditions means any fully consolidated company mandatorily shown in the Group Consolidated Financial Statements.

“**Group Consolidated Financial Statements**” for purposes of these Terms and Conditions means the audited and certified consolidated financial statements of the Zeitfracht Group in accordance with Section 242 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), prepared as of the relevant Reporting Date.

Handelsgesetzbuch, erstellt zum jeweiligen Stichtag.

„**Zeitfracht-Konzern**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Zeitfracht GmbH & Co. KGaA sowie sämtliche Konzerngesellschaften.

§ 3 Verzinsung

(1) *Verzinsung und Zinssatz.*

Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom Begebungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit [●] %² per annum („**Zinssatz**“). Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 5. Mai eines jeden Jahres (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“ und der Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) jeweils eine „**Zinsperiode**“ zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am 5. Mai 2022 fällig.

(2) *Auflaufende Zinsen.*

Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Kalendertages, an dem diese zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Verzugszinsen in Höhe des Zinssatzes an.

“**Zeitfracht Group**” for purposes of these Terms and Conditions means Zeitfracht GmbH & Co. KGaA and all Group Companies.

§ 3 Interest

(1) *Interest and interest rate.*

The Notes shall bear interest on their outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of [●] per cent⁴ per annum (“**Interest Rate**”) from, and including, the Issue Date to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 paragraph (1)). Interest is payable in arrears on 5 May of each year (“**Interest Payment Date**” and the period from the Issue Date (inclusive) up to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter as from any Interest Payment Date (inclusive) up to the next following Interest Payment Date (exclusive) being an “**Interest Period**”). The first interest payment is due on 5 May 2022.

(2) *Accrual of interest.*

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

#####

² Der Zinssatz wird voraussichtlich am 29. April 2021 festgelegt und den Anlegern in der Zins- und Volumenfestsetzungsmittelung mitgeteilt.

² *The Interest Rate will be determined presumably on 29 April 2021 and shall be notified to investors by way of the Interest and Volume Notice.*

(3) **Berechnung von Zinsen.**

Sind Zinsen im Hinblick auf einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer als eine Zinsperiode ist, so werden sie berechnet auf der Grundlage der Anzahl der tatsächlichen verstrichenen Kalendertage im relevanten Zeitraum (gerechnet vom letzten Zinszahlungstag (einschließlich)) dividiert durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (365 Kalendertage bzw. 366 Tage im Falle eines Schaltjahrs) (Actual / Actual).

§ 4
Erhöhung des Zinssatzes

(1) **Zahlung eines erhöhten Zinssatzes.**

In Abweichung zu § 3 Absatz (1) verpflichtet sich die Emittentin, jedoch ausschließlich (i) für den Fall, dass

- am jeweils maßgeblichen Stichtag eine Verletzung der Eigenkapitalquote eingetreten ist, und/oder
- am jeweils maßgeblichen Stichtag eine Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads eingetreten ist (Verletzung der Eigenkapitalquote und Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads jeweils ein „Zinssatzerhöhungssereignis“)

und (ii) nach Maßgabe von nachfolgendem Absatz (2) die Schuldverschreibungen in der jeweils Maßgeblichen Zinsperiode mit einem Erhöhten Zinssatz (per annum) zu verzinsen. Für Zwecke der Klarstellung: Sofern zeitgleich die Voraussetzungen für beide Zinssatzerhöhungssereignisse kumulativ erfüllt sein sollten, erfolgt ausschließlich eine einmalige Zinserhöhung des Zinssatzes nach Maßgabe der nachfolgenden Regelungen.

(3) **Calculation of interest.**

#

Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period (from and including the most recent Interest Payment Date) divided by the actual number of calendar days of the Interest Period (365 calendar days and 366 calendar days, respectively, in case of a leap year) (Actual / Actual).

§ 4
Increase of the Interest Rate

(1) **Payment of an increased interest rate.**

By way of derogation from § 3 paragraph (1), the Issuer undertakes, but (i) only in the event that

- on the relevant Reporting Date, a Violation of the Minimum Equity Ratio has occurred, and/or
- on the relevant Reporting Date, a Breach of the Interest Coverage Ratio has occurred (Violation of the Minimum Equity Ratio and Breach of the Interest Coverage Ratio each an “Interest Rate Increase Event”)

and (ii) subject to the following paragraph (2) to pay an Increased Interest Rate (per annum) on the Notes during the Relevant Interest Period. For the sake of clarity: In case that the conditions for both Interest Rate Increase Events are cumulatively fulfilled at the same time, the Interest Rate shall be increased once only in accordance with the following provisions.

(2) Bekanntgabe der Zahlungspflicht.

Der nach Maßgabe von § 4 Absatz (1) zu zahlende Erhöhte Zinssatz (per annum) tritt an die Stelle des Zinssatzes. Die Emittentin ist verpflichtet, den Anleihegläubigern den Erhöhten Zinssatz (per annum) und die Umstände der Erhöhung des Zinssatzes unverzüglich nach dem Veröffentlichungstag im Wege einer Veröffentlichungsmitteilung bekannt zu geben.

Sofern am unmittelbar nachfolgenden Veröffentlichungstag wiederholt eine Verletzung der Mindesteigenkapitalquote oder eine Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads mittels Veröffentlichungsmitteilung bekannt gemacht werden müsste, ist dies den Anleihegläubigern nach Maßgabe von § 16 bekanntzugeben.

(3) Definitionen.

„Erhöhter Zinssatz (per annum)“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Summe aus (i) Zinssatz (ausgedrückt in Basispunkten) und (ii) 0,75 Prozentpunkten.

„Maßgebliche Zinsperiode“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet diejenige Zinsperiode, beginnend mit dem ersten Kalendertag dieser Zinsperiode (einschließlich) und endend mit dem letzten Kalendertag dieser Zinsperiode (ausschließlich), welcher derjenigen Zinsperiode folgt, in die der jeweilige Veröffentlichungstag fällt.

„Veröffentlichungstag“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet jeden Kalendertag, an dem der Teilkonzern Zeitfracht Logistik – über die Laufzeit der Schuldverschreibungen hinweg – seinen Teilkonzernabschluss veröffentlicht und der nicht später als sechs Monate nach dem jeweils maßgeblichen Stichtag liegen darf. Hievon abweichend ist die Emittentin berechtigt, bei dem Vorliegen

(2) Publication of the payment obligation.

The Increased Interest Rate (per annum) payable in accordance with § 4 paragraph (1) replaces the Interest Rate. Immediately following the Publication Date and based on a Publication Notification, the Issuer is obliged to announce the Increased Interest Rate (per annum) and the circumstances relating to the increase of the Interest Rate.

To the extent that a repeated Violation of the Minimum Equity Ratio or Breach of the Interest Coverage Ratio would have to be announced by means of a Publication Notification on the immediately following Publication Date, notice has to be given to the Noteholders in accordance with § 16.

(3) Definitions.

“Increased Interest Rate (per annum)” for purposes of these Terms and Conditions means the sum of (i) the Interest Rate (expressed in basis points) and (ii) 0.75 percentage points.

“Relevant Interest Period” for purposes of these Terms and Conditions means the Interest Period from the first calendar day of this Interest Period (inclusive) to the last calendar day of this Interest Period (exclusive) which follows the Interest Period in which the respective Publication Date falls.

“Publication Date” for purposes of these Terms and Conditions means each calendar day on which the Subgroup Zeitfracht Logistik publishes its Subgroup Consolidated Financial Statements throughout the term of the Notes and which may not be later than six months after the relevant Reporting Date. Deviating from the foregoing, the Issuer shall be entitled to postpone the publication of the Subgroup

objektiv nachvollziehbarer Gründe die Veröffentlichung des Teilkonzernabschlusses bis zum Ablauf von neun Monaten nach dem maßgeblichen Stichtag zu verschieben. Eine derartige Verschiebung der Veröffentlichung des Teilkonzernabschlusses hat die Emittentin auf ihrer Internetseite (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de) unverzüglich zu veröffentlichen.

„Veröffentlichungsmeldung“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet eine Mitteilung, bekannt gegeben gegenüber den Anleihegläubigern nach Maßgabe von § 16, über den Eintritt bzw. Nichteintritt eines Zinssatzerhöhungereignisses am maßgeblichen Stichtag, die nicht später erfolgen darf als 14 Tage nach Ablauf des jeweils maßgeblichen Veröffentlichungstags.

„Stichtag“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen ist jeweils (i) der 31. Dezember oder – sofern für Zwecke des § 10 Absatz (1) lit. (g) – (ii) der 30. Juni eines jeden Kalenderjahres.

„Verletzung der Mindesteigenkapitalquote“ im Sinne dieser Anleihebedingungen liegt vor, wenn die Eigenkapitalquote einen Wert von 18,00 % unterschreitet.

„Eigenkapitalquote“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Summe aus bilanziellem Eigenkapital und Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung gemäß § 301 Abs. 3 Satz 1, 2. Fall Handelsgesetzbuch (sofern dieser in der Bilanz ausgewiesen wird) dividiert durch die Angepasste Bilanzsumme, wobei sämtliche Zahlen für Zwecke der Ermittlung der Eigenkapitalquote aus der Bilanz des letzten geprüften Teilkonzernabschlusses zu entnehmen bzw. zu ermitteln sind und die Emittentin berechtigt ist, für Zwecke der Berechnung der Eigenkapitalquote die

Consolidated Financial Statements until nine months after the relevant Reporting Date if there are objectively justifiable reasons for doing so. Without undue delay, the issuer shall publish such a postponement of the publication of the Subgroup Consolidated Financial Statements on its website (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de).

“Publication Notification” for purposes of these Terms and Conditions means a notification promulgated to the Noteholders in accordance with § 16 on the occurrence or non-occurrence of an Interest Rate Increase Event on the relevant Reporting Date which may not take place later than 14 days after the end of the respective relevant Publication Date.

“Reporting Date” for purposes of these Terms and Conditions means either (i) 31 December or – for purposes of § 10 paragraph (1) lit. (g) – (ii) 30 June of each calendar year.

“Violation of the Minimum Equity Ratio” in the meaning of these Terms and Conditions shall apply in case the Equity Capital Ratio falls below a value of 18.00 per cent.

“Equity Capital Ratio” for purposes of these Terms and Conditions means the sum of the balance sheet equity and the difference amount from the capital consolidation pursuant to Section 301 paragraph 3 sentence 1, 2nd case of the German Commerical Code (*Handelsgesetzbuch*) (if the latter is accounted in the Balance Sheet) divided by the Adjusted Balance Sheet Total, whereby all figures are to be determined for the purpose of the determination of the Equity Capital Ratio from the last audited Subgroup Consolidated Financial Statements and the Issuer is entitled, for

zum Zeitpunkt der Emission verwendeten Bilanzierungsmethoden – ggf. auch abweichend vom testierten Teilkonzernabschluss – fortzuführen.

„**Angepasste Bilanzsumme**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Differenz aus Bilanzsumme und der Summe aus (i) Zahlungsmittel und (ii) Zahlungsmitteläquivalente.

„**Bilanz**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet eine vom Abschlussprüfer der Emittentin geprüfte Bilanz im Sinne des § 242 Absatz 1, § 266 Absatz 1 Handelsgesetzbuch für den Zeitfracht-Teilkonzern im maßgeblichen Berichtszeitraum.

„**Bilanzsumme**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Summe der Aktivseite gemäß § 266 Absatz 2 Handelsgesetzbuch bzw. die Summe der Passivseite gemäß § 266 Absatz 3 Handelsgesetzbuch der Bilanz.

„**Zahlungsmittel**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet diejenigen Bilanzpositionen, die in der Bilanz nach den Vorgaben von § 266 Absatz 2 Handelsgesetzbuch unter Buchstabe B.IV aufgeführt sind.

„**Zahlungsmitteläquivalente**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Summe der in der Bilanz ausgewiesenen (i) Forderungen mit einer Fälligkeit von maximal 3 Monaten und (ii) an einer Börse gehandelten Wertpapierere.

„**Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen liegt vor, wenn das

the purpose of calculating the Equity Capital Ratio, to continue the accounting methods applied at the time of the issue – possibly also deviating from the audited Subgroup Consolidated Financial Statements.

“**Adjusted Balance Sheet Total**” for purposes of these Terms and Conditions means the difference between the Balance Sheet Total and the sum of (i) Cash and (ii) Cash Equivalents.

“**Balance Sheet**” for purposes of these Terms and Conditions means a balance sheet audited by the auditors of the Issuer within the meaning of Section 242 paragraph 1, Section 266 paragraph 1 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) for the Zeitfracht Subgroup in the relevant Reporting Period.

“**Balance Sheet Total**” for purposes of these Terms and Conditions means the sum of the assets pursuant to Section 266 paragraph 2 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) or the sum of the liabilities, as the case may be, pursuant to Section 266 paragraph 3 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) on the Balance Sheet.

“**Cash**” for purposes of these Terms and Conditions means such balance sheet items which, pursuant to the provisions in Section 266 paragraph 2 lit. B.IV. of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), are listed on the Balance Sheet.

“**Cash Equivalents**” for purposes of these Terms and Conditions means the sum of (i) receivables with a maximum maturity of 3 months and (ii) securities traded on a stock exchange each accounted in the Balance Sheet.

“**Breach of the Interest Coverage Ratio**” in the meaning of these Terms and Conditions shall apply in case the

EBITDA im Verhältnis zu den Zinsaufwendungen einen Wert von 2,50 unterschreitet.

„EBITDA“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet das Ergebnis der folgenden Berechnung, bezogen auf den jeweiligen Berichtszeitraum und ermittelt anhand des letzten geprüften Teilkonzernabschlusses:

Ergebnis nach Steuern des Teilkonzern Zeitfracht Logistik

zuzüglich
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

zuzüglich
Zinsen und ähnliche Aufwendungen

zuzüglich / abzüglich
Abschreibungen / Zuschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens

abzüglich
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge

abzüglich
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens

zuzüglich / abzüglich
Abschreibungen / Zuschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen.

„Berichtszeitraum“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet denjenigen Zeitraum, über den die Emittentin von Gesetzes wegen zur Aufstellung eines Teilkonzernabschlusses nach den Regelungen des Handelsgesetzbuchs verpflichtet ist.

„Zinsaufwendungen“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet die Position „Zinsaufwand“ nach der Gewinn- und Verlustrechnung (wie diese ausgewiesen

EBITDA in relation to the Interest Expenses falls below a value of 2.50.

“EBITDA” for purposes of these Terms and Conditions means the result of the following calculation, relating to the respective Reporting Period and determined in accordance with the last Subgroup Consolidated Financial Statements:

Earnings after taxes of the Subgroup Zeitfracht Logistik

plus
taxes on income and earnings

plus
interest and similar expenses

plus / minus
depreciation / appreciation on financial assets and marketable securities

minus
other interest and similar income

minus
income from other securities and loans of financial assets

plus / minus
depreciation and amortization / appreciation on intangible assets and property, plant and equipment.

“Reporting Period” for purposes of these Terms and Conditions means the period of time over which the Issuer is legally obligated to prepare subgroup consolidated financial statements due to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

“Interest Expenses” for purposes of these Terms and Conditions means the item “Interest Expenses” according to the income statements (as reflected in the

ist in dem letztverfügbarer Teilkonzernabschluss).

latest available audited Subgroup Consolidated Financial Statements).

§ 5

Fälligkeit und Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf und Entwertung

(1) Fälligkeit.

Die Schuldverschreibungen werden am 5. Mai 2026 („Fälligkeitstag“) zum Rückzahlungsbetrag (der „Rückzahlungsbetrag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf eine Schuldverschreibung entspricht 100,00 % des (maßgeblichen) Nennbetrags.

(2) Vorzeitige Rückzahlung.

(a) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

Die Emittentin ist berechtigt, jedoch ausschließlich nach Ablauf einer Mindestlaufzeit von zwei Jahren, berechnet ab dem Begebungstag, ausstehende Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise ab dem ersten Kalendertag des jeweils maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsjahrs zu dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungsbetrag (wie jeweils der nachstehenden Tabelle festgelegt) nebst etwaigen bis zum relevanten Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zurückzuzahlen.

§ 5

Maturity and Redemption, Early Redemption, Repurchase and Cancellation

(1) Maturity.

The Notes will be redeemed at the redemption amount (“Redemption Amount”) on 5 May 2026 (“Maturity Date”). The Redemption Amount in respect of each Note shall correspond to 100.00 per cent of the (relevant) principal amount.

(2) Early redemption.

(a) Early Redemption at the Option of the Issuer.

The Issuer may, subject to the lapse of a minimum term of two years from the Issue Date, redeem all or only some of the outstanding Notes as of the first calendar day of the respective Call Redemption Year at the respective Call Redemption Amount (as each determined in the following table) plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the relevant Call Redemption Date fixed for redemption.

Wahl-Rückzahlungsjahr	Wahl-Rückzahlungsbetrag	Call Redemption Year	Call Redemption Amount
5. Mai 2023 (einschließlich) bis 4. Mai 2024 (einschließlich)	102,00 % des (maßgeblichen) Nennbetrags	5 May 2023 (inclusive) to 4 May 2024 (inclusive)	102.00 per cent of the (relevant) principal amount
5. Mai 2024 (einschließlich) bis 4. Mai 2025 (einschließlich)	101,00 % des (maßgeblichen) Nennbetrags	5 May 2024 (inclusive) to 4 May 2025 (inclusive)	101.00 per cent of the (relevant) principal amount

5. Mai 2025 (einschließlich) bis	100,50 % des (maßgeblichen)	5 May 2025 (inclusive) to	100.50 per cent of the (relevant)
4. Mai 2026 (einschließlich)	Nennbetrags	4 May 2026 (inclusive)	principal amount

Eine teilweise Rückzahlung kann nur unter der Voraussetzung erfolgen, dass (i) Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag von mindestens EUR 5.000.000 gekündigt und zurückgezahlt werden und (ii) nach dieser teilweisen Kündigung und teilweisen Rückzahlung noch Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag von mindestens EUR 20.000.000 ausstehen.

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 Absatz (2) lit. (a) ist den Anleihegläubigern mittels unwiderruflicher Kündigungserklärung nach Maßgabe von § 16 bekanntzugeben. Die Kündigungserklärung muss zwingend folgende Angaben enthalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen sowie den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, (ii) den Wahl-Rückzahlungstag, der nicht früher als 30 und nicht später als 60 Kalendertage nach dem Tag der Bekanntmachung der Kündigungserklärung liegen darf und (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden. Der Wahl-Rückzahlungstag muss ein Geschäftstag im Sinne von § 6 Absatz (1) sein.

(b) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Geringfügigkeit des ausstehenden Gesamtnennbetrags.

Sofern 80,00 % des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt, zurückgekauft oder

A partial early redemption shall be subject to condition that (i) Notes in an aggregate principal amount of at least EUR 5,000,000 are being redeemed and (ii) Notes in an aggregate principal amount of at least EUR 20,000,000 remain outstanding following the early redemption.

The early redemption of the Notes pursuant to § 5 paragraph (2) lit. (a) shall be declared to the Noteholders by way of an irrevocable notice of termination to be published in accordance with § 16. Such notice of termination shall mandatorily specify the following details: (i) a statement as to whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, in the latter case, the aggregate principal amount of the outstanding Notes and the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 and not more than 60 calendar days after the date on which the notice of termination is being published, and (iii) the Call Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed. The Call Redemption Date must be a Business Day within the meaning of § 6 paragraph (1).

(b) Early redemption at the option of the Issuer due to the insignificance of the outstanding aggregate principal amount.

To the extent that 80.00 per cent of the Aggregate Principal Amount of the Notes issued have been redeemed, repurchased

entwertet wurden, ist die Emittentin berechtigt, die verbleibenden Schuldverschreibungen (vollständig, jedoch nicht teilweise) mit einer Frist von nicht weniger als 30 nicht mehr als 60 Kalendertagen nach Maßgabe von § 16 mit Wirkung zu dem von der Emittentin in der maßgeblichen Bekanntmachung festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag zu kündigen und zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) zurückzuzahlen.

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5 Absatz (2) lit. (b) ist den Anleihegläubigern durch eine unwiderrufliche Kündigungserklärung nach Maßgabe von § 16 bekanntzugeben. Die Kündigungserklärung muss folgende Angaben enthalten: (i) den Vorzeitigen Rückzahlungstag und (ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht begründenden Umstände nach § 5 Absatz (2) lit. (b) darlegt.

(c) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen.*

Sollte die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, Zusätzliche Beträge (wie in § 9 Absatz (1) definiert) zu zahlen, und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden können, so ist die Emittentin mit einer Frist von wenigstens 30 und höchstens 60 Kalendertagen berechtigt, durch eine Bekanntmachung nach Maßgabe von § 16 die

and cancelled, the Issuer may call, by giving not less than 30 nor more than 60 calendar days' notice to the Noteholders in accordance with § 16, at its option, the remaining Notes (in whole but not in part) with effect from the Early Redemption Date specified by the Issuer in the relevant notice and redeem the remaining Notes at the Early Redemption Amount plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the specified Early Redemption Date.

An irrevocable notice of the early redemption of the Notes pursuant to § 5 paragraph (2) lit. (b) shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 16. Such notice shall specify the following details: (i) the Early Redemption Date and (ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right to redeem the Notes in accordance with § 5 paragraph (2) lit. (b).

(c) *Early redemption at the Option of the Issuer for reasons of taxation.*

If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts (as defined in § 9 paragraph (1)), and such obligation cannot be avoided taking reasonable measures available to the Issuer, the Issuer will be entitled, upon not less than 30 and not more than 60 calendar days' notice to be given by publication in accordance with § 16, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount

Schuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zu kündigen.

Eine Kündigung gemäß diesem § 5 Absatz (2) lit. (c) darf allerdings (i) nicht früher als 90 Kalendertage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam besteht.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich und muss den Vorzeitigen Rückzahlungstag nennen sowie eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht begründenden Umstände darlegt.

(3) *Definitionen.*

„**Wahl-Rückzahlungstag**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet denjenigen Kalendertag, der in der Kündigungserklärung nach § 5 Absatz (2) lit. (a) als Tag der Rückzahlung festgelegt wurde.

„**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet, in Bezug auf jede Schuldverschreibung, 100,00 % des (maßgeblichen) Nennbetrags.

„**Vorzeitiger Rückzahlungstag**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet denjenigen Kalendertag, der in der Kündigungserklärung nach § 5 Absatz (2) als Tag der Rückzahlung festgelegt wurde.

plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the Early Redemption Date. #

Notice of redemption pursuant to this § 5 paragraph (2) lit. (c) shall be made given (i) earlier than 90 calendar days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts if a payment in respect of the Notes was 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 irrevocable and must specify the Early Redemption Date and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right so to redeem.

(3) *Definitions.*

“**Call Redemption Date**” for purposes of these Terms and Conditions means the calendar day specified in the redemption notice pursuant to § 5 paragraph (2) lit. (a) as the relevant redemption date.

“**Early Redemption Amount**” for purposes of these Terms and Conditions means, in respect of each Note, 100.00 per cent of the (relevant) principal amount.

“**Early Redemption Date**” for purposes of these Terms and Conditions means the calendar day specified in the redemption notice pursuant to § 5 paragraph (2) as the relevant redemption date.

(4) Teilweise vorzeitige Rückzahlung.

Sofern die Schuldverschreibungen lediglich teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin ausgewählt. Die Emittentin ist berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung anteilig hinsichtlich sämtlicher ausstehender Schuldverschreibungen zu erklären. Eine teilweise vorzeitige Rückzahlung hat nach den Regeln des Clearingsystems zu erfolgen.

(5) Rückkauf.

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Schuldverschreibungen anzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(6) Entwertung.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 6
Zahlungen und Hinterlegung

(1) Zahlung von Kapital und Zinsen.

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerrechtlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften, über die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder nach deren Weisung zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber.

(4) Partial early redemption.

In case of a partial redemption of the Notes, Notes to be redeemed shall be selected at the option of the Issuer. The Issuer may declare an early redemption pro rata with respect to all outstanding Notes. A partial early redemption shall be made in accordance with the rules of the Clearing System.

(5) Repurchase.

The Issuer may at any time purchase Notes in the 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 Paying Agent for cancellation.

(6) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 6
Payments and Deposit

(1) Payment of principal and interest.

The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and interest on the Notes in euros. Payment of principal and interest on the Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, through the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective account holders.

Zahlungen an das Clearingsystem oder nach dessen Weisung befreien die Emittentin in Höhe der jeweils geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den Wahl-Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen sämtliche gemäß § 9 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Schuldverschreibung an einem Kalendertag zu leisten ist, der kein Geschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Geschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu.

„Geschäftstag“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen ist jeder Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) und (ii) das Clearingsystem geöffnet sind und Zahlungen weiterleiten.

(2) *Hinterlegung*

Die Emittentin ist berechtigt, bei dem Amtsgericht Charlottenburg Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem relevanten Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht

Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid, constitute the discharge of the Issuer from its respective liabilities under the Notes.

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount, the Early Redemption Amount and the Call Redemption Amount 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 any Additional Amounts which may be payable under § 9.

If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a calendar day other than a Business Day, payment will be effected on the next following Business Day. In this case, the relevant Noteholders will neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

“Business Day” for purposes of these Terms and Conditions means a calendar day (other than a Saturday or Sunday) on which (i) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET) and (ii) the Clearing System is operating and settle payments.

(2) *Deposit*

The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) of Charlottenburg principal or interest not claimed by Noteholders within twelve months after the relevant due date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent

im Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 7 Zahlstelle

(1) *Bestellung.*

Die anfängliche Zahlstelle („**Zahlstelle**“) und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Bankhaus Gebr. Martin AG,
Schlossplatz 7, 73033 Göppingen,
Deutschland.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.*

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle oder zusätzliche Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin verpflichtet sich, zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstellenfunktion in der Bundesrepublik Deutschland zu 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 Anleihegläubiger hierüber nach Maßgabe von § 16 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Kalendertagen informiert wurden.

(3) *Status der Zahlstelle.*

Die Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease. #

§ 7 Paying Agent

(1) *Appointment.*

The initial paying agent (“**Paying Agent**”) and its designated office are as follows:

Bankhaus Gebr. Martin AG,
Schlossplatz 7, 73033 Göppingen,
Germany.

(2) *Change of order or dismissal.*

The Issuer reserves the right at any time to change or terminate the Paying Agent's appointment and to appoint another paying agent or additional paying agents. The Issuer undertakes to maintain a paying agent function in the Federal Republic of Germany at all times. A change, withdrawal, appointment or any other change shall only become effective (except in the event of insolvency in which such a change takes immediate effect), provided that the Noteholders are informed in advance in accordance with § 16, giving at least 30 and no more than 45 calendar days' notice.

(3) *Status of the Paying Agent.*

The Paying Agent acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards the Noteholders; no agency or fiduciary relationship with any Noteholder shall be established.

§ 8
Vorlegungsfrist und Verjährungsfrist

(1) Vorlegungsfrist.

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen beträgt zehn Jahre.

(2) Verjährungsfrist.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 9
Steuern

(1) Besteuerung.

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen, die von der Emittentin auf die Schuldverschreibungen vorgenommen werden, werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art erfolgen, die von oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren statutarischen Sitz hat, oder für dessen Rechnung oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist von Gesetzes wegen vorgeschrieben. Im letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge („**Zusätzliche Beträge**“) an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließenden Nettobeträge jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ihnen zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre.

§ 8
Presentation period and prescription period

(1) Presentation period.

The presentation period of the Notes in accordance with Section 801 paragraph 1 sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) will be ten years.

(2) Prescription period.

The prescription period for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 9
Taxes

(1) Taxation.

All payments of principal and interest which are made by the Issuer on the Notes shall be made without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Issuer has its statutory seat or by or on behalf of any political subdivision or authority therein or thereof having power to tax (“**Withholding Taxes**”), unless such deduction or withholding is required by law. In such latter event, the Issuer shall pay such additional amounts (“**Additional Amounts**”) of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders after such deduction or withholding each shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required.

Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

- (i) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an die Anleihegläubiger leistet, oder
- (ii) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter der Anleihegläubiger handelnden Person abgezogen oder einbehalten werden oder sonst auf andere Weise zu entrichten, die nicht einen Abzug oder Einbehalt der von der Emittentin zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen darstellen, oder
- (iii) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlungen ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- (iv) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist / sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder
- (v) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung der Anleihegläubiger zur Bundesrepublik Deutschland oder zu einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union zu zahlen sind, aber nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland

Such Additional Amounts shall, however, not be payable on account of taxes, duties or governmental charges which

- (i) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Noteholders, or
- (ii) are deducted or withheld by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of the Noteholders, or otherwise payable in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (iii) are deducted or withheld by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such deduction or withholding, or
- (iv) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party / are parties or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (v) are payable by reason of the Noteholders having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources

stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, oder

- (vi) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Kalendertage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird.

(2) Benachrichtigung.

Die Emittentin verpflichtet sich, die Zahlstelle unverzüglich zu benachrichtigen, wenn sie zu einem Zeitpunkt gesetzlich verpflichtet ist, aufgrund dieser Anleihebedingungen fälligen Zahlungen Abzüge oder Einbehalte vorzunehmen (oder wenn sich die Sätze oder die Berechnungsmethode solcher Abzüge oder Einbehalte ändern).

(3) Weitere Verpflichtungen.

Soweit die Emittentin oder die durch die Emittentin bestimmte Zahlstelle nicht gesetzlich zum Abzug und / oder zur Einbehaltung von Steuern, Abgaben oder sonstigen Gebühren verpflichtet ist, trifft sie keinerlei Verpflichtung im Hinblick auf abgaberechtliche Verpflichtungen der Anleihegläubiger.

**§ 10
Verpflichtungen**

(1) Verpflichtungen.

Die Emittentin verpflichtet sich – über die Laufzeit der Schuldverschreibungen – zur Einhaltung der nachfolgenden Verpflichtungen:

(a) Beschränkung von Ausschüttungen.

Die Emittentin verpflichtet sich und stellt sicher, dass sich ihre Tochtergesellschaften ebenfalls

in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or

- (vi) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 calendar days after the relevant payment of principal and interest becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later.

(2) Notification.

The Issuer undertakes to immediately notify the Paying Agent if it is at any time required by law to make deductions or withholdings (or if the rates or methods of calculating such deductions or withholdings change) from payments due under these Terms and Conditions.

(3) Further obligations.

To the extent that the Issuer or the Paying Agent designated by the Issuer are not legally obliged to deduct and / or withhold taxes, duties or other fees, it shall have no obligation whatsoever with regard to the obligations of the Noteholders under the law on levies and duties.

**§ 10
Covenants**

(1) Obligations.

Throughout the term of the Notes, the Issuer undertakes to maintain the following covenants:

(a) Restrictions on distributions.

The Issuer undertakes, and ensures that its Subsidiaries also undertake, to make annual distributions to related persons

verpflichten, jährliche Ausschüttungen an nahestehende Personen im Sinne des § 15 Abgabenordnung ausschließlich nur dann vorzunehmen, sofern es sich hierbei um zulässige Ausschüttungen handelt („**Zulässige Ausschüttungen**“).

(b) *Einhaltung der Wiederanlagevorgaben.*

Die Emittentin verpflichtet sich, die Vorgaben für die Wiederanlage von Veräußerungserlösen („**Wiederanlagevorgaben**“) einzuhalten.

(c) *Einhaltung der Darlehensvergabevorgaben.*

Die Emittentin verpflichtet sich, die Vorgaben für die Darlehensvergabe („**Darlehensvergabevorgaben**“) einzuhalten.

(d) *Beschränkung von Geschäften mit verbundenen Unternehmen.*

Die Emittentin verpflichtet sich, im Rahmen einer Transaktion oder im Rahmen einer Reihe von Transaktionen Geschäfte mit Verbundenen Unternehmen („**Gruppeninterne Transaktion**“) ausschließlich zu marktüblichen Konditionen abzuschließen. Zudem verpflichtet sich die Emittentin, dafür Sorge zu tragen, dass auch ihre Tochtergesellschaften Gruppeninterne Transaktionen ebenfalls ausschließlich zu marktüblichen Konditionen abschließen. Die Emittentin verpflichtet sich, Gruppeninterne Transaktionen nach den vorstehenden Sätzen mit der Sorgfalt eines ordentlichen Geschäftsmannes zu dokumentieren.

(e) *Mittelverwendung der Nettoemissionserlöse aus der Begebung der Schuldverschreibungen.*

Die Emittentin verpflichtet sich, die Nettoemissionserlöse aus der Begebung der Schuldverschreibungen ausschließlich so, wie im Wertpapierprospekt vom

within the meaning of Section 15 German Fiscal Code (*Abgabenordnung*) only to the extent that such a distribution is permitted (“**Permitted Distribution**”).

(b) *Compliance with the Reinvestment Provisions.*

The Issuer undertakes to comply with the requirements for the reinvestment of sales proceeds (“**Reinvestment Provisions**”).

(c) *Compliance with Lending Requirements.*

The Issuer undertakes to comply with the requirements for lending (“**Lending Requirements**”).

(d) *Restrictions on transactions with Affiliated Companies.*

In connection with a single transaction or in connection with a series of transactions, the Issuer undertakes to conduct business with Affiliated Companies (“**Intragroup Transaction**”) only subject to market conditions. In addition, the Issuer undertakes to ensure that Subsidiaries also conduct Intragroup Transactions subject to market conditions. The Issuer undertakes to document Intragroup Transaction according to the sentences above with the due care of a prudent businessman (*Sorgfalt eines ordentlichen Geschäftsmannes*).

(e) *Use of net proceeds stemming from the issuance of the Notes.*

The Issuer undertakes to use the net proceeds stemming from the issue of the

16. April 2021 beschrieben, zu verwenden.

(f) Pflicht zur Erstellung eines Teilkonzernabschlusses.

Die Emittentin verpflichtet sich, für den Fall, dass von Gesetzes wegen keine Pflicht zur Aufstellung eines Teilkonzernabschlusses besteht, einen Teilkonzernabschluss – für jedes Geschäftsjahr während der Laufzeit der Schuldverschreibungen – auf freiwilliger Basis zu erstellen.

(g) Pflicht zur Erstellung eines ungeprüften Halbjahresabschlusses.

Die Emittentin verpflichtet sich, nicht später als vier Monate nach dem Ende jedes Geschäftshalbjahres einen ungeprüften Halbjahresabschluss für den Teilkonzern Zeitfracht Logistik zu erstellen auf der Internetseite (www.kolibri-anleihe.zeitfrachtgruppe.de) zu veröffentlichen. Hiervon abweichend ist die Emittentin berechtigt, bei dem Vorliegen objektiv nachvollziehbarer Gründe die Veröffentlichung des ungeprüften Halbjahresabschlusses für den Teilkonzern Zeitfracht Logistik bis zum Ablauf von sieben Monaten nach dem maßgeblichen Stichtag zu verschieben. Eine derartige Verschiebung der Veröffentlichung des ungeprüften Halbjahresabschlusses für den Teilkonzern Zeitfracht Logistik hat die Emittentin unverzüglich auf ihrer Internetseite (www.kolibri-anleihe.zeitfrachtgruppe.de) zu veröffentlichen.

(h) Veröffentlichungspflicht.

Die Emittentin verpflichtet sich, die Anleihegläubiger über jede Verletzung einer Verpflichtung nach § 10 Absatz (1) unverzüglich zu informieren.

Notes only as described in the securities prospectus dated 16 April 2021. #

(f) Obligation to prepare Subgroup Consolidated Financial Statements.

In the event that no statutory obligation to prepare Subgroup Consolidated Financial Statements applies, the Issuer undertakes to prepare Subgroup Consolidated Financial Statements for each financial year during the term of the Notes – on a voluntary basis.

(g) Obligation to prepare unaudited semi-annual financial statements.

Not later than four months after the end of each financial half-year, the Issuer undertakes to prepare unaudited semi-annual financial statements for the Subgroup Zeitfracht Logistik, which have to be published on the website (www.kolibri-anleihe.zeitfrachtgruppe.de). Deviating from the foregoing, the Issuer shall be entitled to postpone the publication of the unaudited semi-annual financial statements for the Subgroup Zeitfracht Logistik until seven months after the relevant Reporting Date if there are objectively justifiable reasons for doing so. With undue delay, the issuer shall publish such a postponement of the publication of the Subgroup Consolidated Financial Statements on its website (www.kolibri-anleihe.zeitfrachtgruppe.de).

(h) Publication requirement.

The Issuer undertakes to inform the Noteholders without undue delay in accordance with § 10 paragraph (1).

(2) Veröffentlichung einer Mitteilung nach § 10 Absatz (1).

Eine im Zusammenhang mit § 10 Absatz (1) abzugebende Mitteilung ist auf der Internetseite (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de) zu veröffentlichen.

(3) Definitionen.

„**Zulässige Ausschüttungen**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet – bezogen auf ein jedes Steuerjahr – die Summe aus (i) dem jeweiligen Betrag, der zur Begleichung für die von einer Finanzbehörde für unmittelbare oder mittelbare Gesellschafter der Emittentin nach der Abgabenordnung festgesetzten Steuerzahlung erforderlich ist und (ii) einem Betrag in Höhe von bis zu EUR 3,75 Mio.

„**Wesentlicher Vermögensgegenstand**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet eine bilanzielle Aktivposition im Gegenwert von 3,00 % der Bilanzsumme (wie ausgewiesen in dem letztverfügbaren Teilkonzernabschluss).

„**Wiederanlagevorgaben**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet die Pflicht, den Gegenwert aus der Veräußerung eines Wesentlichen Vermögensgegenstands ausschließlich im Teilkonzern Zeitfracht Logistik zu behalten oder in Gesellschaften des Teilkonzerns Zeitfracht Logistik zu reinvestieren.

„**Darlehensvergabevorgaben**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet die Ausreichung von Darlehen an einzelne oder sämtliche Konzerngesellschaften mit Ausnahme an Gesellschaften des Teilkonzerns Zeitfracht Logistik, wobei zu keinem Zeitpunkt die ausgereichte Gesamtdarlehensvaluta den Betrag von EUR 5.000.000 (bzw. dem Gegenwert vorgenannten Betrags in anderen

(2) Publication of an announcement according to § 10 paragraph (1).

Each announcement to be issued in connection with § 10 paragraph (1) is to be published on the website (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de).

(3) Definitions.

“**Permitted Distribution**” for purposes of these Terms and Conditions means – for each tax year (*Steuerjahr*) – the sum of (i) the respective amount required to settle tax payments determined by a financial authority (*Finanzbehörde*) for direct or indirect shareholders of the Issuer in accordance with the German Tax Code (*Abgabenordnung*) und (ii) an amount up to EUR 3.75mn.

“**Material Asset**” for purposes of these Terms and Conditions means a balance sheet asset corresponding to a value of 3.00 per cent of the balance sheet total (as reflected in the latest available audited Subgroup Consolidated Financial Statements).

“**Reinvestment Provisions**” for purposes of these Terms and Conditions means the obligation to retain or reinvest corresponding sales proceeds stemming from the sale of a Material Asset within the Subgroup Zeitfracht Logistik or in companies of the Subgroup Zeitfracht Logistik.

“**Lending Requirements**” for purposes of these Terms and Conditions means the provision of loans to any Group Company or all Group Companies (with the exception of companies of Subgroup Zeitfracht Logistik), whereby the total loan amount so provided may not at any time exceed the amount of EUR 5.000.000 (or the equivalent of the afore-mentioned amount in currencies other than the Euro).

Währungen als dem Euro) überschreiten darf.

„**Verbundenes Unternehmen**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet jedes Unternehmen, an dem (α) die jeweiligen mittelbaren oder unmittelbaren Eigentümer der Emittentin oder (β) ein Angehöriger im Sinne von § 15 Abgabenordnung der vorstehend genannten Eigentümer der Emittentin mittelbar oder unmittelbar beteiligt ist.

§ 11 Kündigung und Kündigungsgründe

(1) Ausschluss der ordentlichen Kündigung.

Das ordentliche Kündigungsrecht der Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.

(2) Außerordentliche Kündigung.

Das Recht zur außerordentlichen Kündigung der Anleihegläubiger aus wichtigem Grund mittels Kündigungserklärung nach Maßgabe von Absatz (4) bleibt unberührt und kann ganz oder teilweise ausgeübt werden. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere bei den nachstehend genannten Fällen vor, in denen Anleihegläubiger berechtigt sind, eine oder mehrere Schuldverschreibungen zu kündigen und fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bis zu dem Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zu verlangen, sofern

(i) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von sieben Kalendertagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt (*Zahlungsverzug / Nichtzahlung*),

(ii) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft schriftlich erklärt, dass sie ihre Schulden bei Fälligkeit nicht zahlen kann

“**Affiliated Company**” for purposes of these Terms and Conditions means each company to which (α) the respective direct or indirect owners of the Issuer or (β) a relative within the meaning of Section 15 German Fiscal Code (*Abgabenordnung*) of the aforementioned owners of the Issuer, indirectly or directly involved.

§ 11 Termination and Events of Default

(1) Exclusion of ordinary termination.

The Noteholders' ordinary right of termination is excluded.

(2) Extraordinary termination.

The right to extraordinary termination for good cause by way of a termination notice in accordance with paragraph (4) by the Noteholders remains unaffected and may be exercised in whole or in part. Good cause shall exist in particular in the following cases, in which Noteholders are entitled to terminate and declare due one or more of their Notes and request immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the Early Redemption Date, in case

(i) the Issuer fails to provide principal or interest within seven calendar days from the relevant due date (*late payment / non-payment*),

(ii) the Issuer or a Material Subsidiary states in writing that it is unable to

(*Zahlungsunfähigkeit* /
Zahlungseinstellung),

- (iii) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eine Zahlungsverpflichtung in Höhe von insgesamt mehr als EUR 4.000.000 aus einer Finanzverbindlichkeit oder im Zusammenhang mit einer Bürgschaft oder Garantie, die für solche Verbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, bei (ggf. vorzeitiger) Fälligkeit bzw. nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Kalendertagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt (*Drittverzug*),
- (iv) (A) ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft eröffnet wird, oder (B) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder (C) ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 30 Kalendertagen aufgehoben oder ausgesetzt worden oder die Antragstellung rechtsmissbräuchlich ist, es sei denn, es wird mangels Masse abgewiesen oder eingestellt (*Insolvenz*),
- (v) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt im Wesentlichen alle Aktiva und

pay its debts as they become due (*debt default / cessation of payment*),

- (iii) the Issuer or a Material Subsidiary fails to fulfil any payment obligation in excess of a total amount of EUR 4,000,000 under any Financial Indebtedness, or in connection with a guarantee or suretyship for any such indebtedness of a third party, when due (including in case of any acceleration) or after expiry of any grace period or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 calendar days of such guarantee or suretyship being invoked (*cross default*),
- (iv) (A) the Issuer's or a Material Subsidiary's assets have been subjected to an insolvency proceeding, or (B) the Issuer or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings or (C) a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer or a Material Subsidiary and such proceedings are not discharged or stayed within 30 calendar days or the application is an abusive of law (*rechtsmissbräuchliche Antragstellung*), unless such proceeding is dismissed due to insufficient assets (*insolvency*),
- (v) the Issuer or a Material Subsidiary is wound up, unless this is effected in connection with a merger or another form of amalgamation with another company or in connection with a conversion, and the other or the new company effectively assumes substantially all of the assets and liabilities of the Issuer or the Material Subsidiary, including all obligations of the Issuer has

Passiva der Emittentin oder der Wesentlichen Tochtergesellschaft, einschließlich aller Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist (*Liquidation*),

- (vi) dass eine Person oder eine gemeinsam handelnde Gruppe von Personen (in analoger Anwendung von § 2 Absatz 5 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz) der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer einer solchen Anzahl von Anteilen der Emittentin geworden ist, auf die mehr als 50,00 % der Stimmrechte oder Geschäftsanteile an der Emittentin entfallen oder die Verschmelzung der Emittentin mit einer oder auf eine Dritte Person oder die Verschmelzung einer Dritten Person mit oder auf die Emittentin, oder der Verkauf sämtlicher oder im Wesentlichen sämtlicher Vermögensgegenstände (konsolidiert betrachtet) der Emittentin an eine Dritte Person (*Kontrollwechsel*), oder
- (vii) die Emittentin gegen eine Verpflichtung nach § 10 verstößt (*Verpflichtungsverstoß*).

(3) *Kündigung bei Fortgesetzter Verletzung einer Finanziellen Zusicherung.*

Das Recht, die Schuldverschreibungen (ganz oder teilweise) zu kündigen und fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bis zu dem Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zu verlangen, besteht zudem, wenn eine Fortgesetzte Verletzung einer Finanziellen Zusicherung eingetreten ist. Die Anforderungen nach Absatz (4) an eine Kündigung gelten entsprechend.

committed itself to in connection with the Notes (*liquidation*),

- (vi) any person or group of persons acting in concert (within the meaning of Section 2 paragraph 5 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*) has become the legal owner of more than 50.00 per cent of the voting rights of the Issuer or shares in the Issuer or the merger of the Issuer with or into a Third Person or the merger of a Third Person with or into the Issuer, or the sale of all or substantially all of the assets (determined on a consolidated basis) of the Issuer to a Third Person (*change of control*), or
- (vii) the Issuer fails to comply with a covenant pursuant to § 10 (*breach of covenant*).

(3) *Termination due to a Consecutive Violation of a Financial Covenant.*

The right to terminate the Notes in whole or in part and declare due and request immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the Early Redemption Date, does also exist in case of a Consecutive Violation of a Financial Covenant. The requirements in respect of a termination as set out in paragraph (4) shall apply correspondingly.

Das vorstehende Kündigungsrecht besteht jedoch in Ausnahme zu Vorstehendem nicht, sofern trotz des Vorliegens einer Fortgesetzten Verletzung einer Finanziellen Zusicherung wegen der Nichteinhaltung der Vorgaben für die Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads am maßgeblichen Veröffentlichungstag eine Verletzung der Mindesteigenkapitalquote nicht vorliegt. Die Pflicht zur Zahlung des Erhöhten Zinssatzes (per annum) nach den Regelungen des § 4 bleibt von der vorstehenden Ausnahmeregelung unberührt.

„Fortgesetzte Verletzung einer Finanziellen Zusicherung“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet ein unmittelbar aufeinanderfolgendes Eintreten einer Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads und/oder einer Verletzung der Mindesteigenkapitalquote.

(4) Kündigungserklärung.

Die Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (2) ist entweder (i) schriftlich – in deutscher Sprache – gegenüber der Emittentin – zu erklären und zusammen mit dem Nachweis entweder in der Form der Bescheinigung der Depotbank (wie in § 17 Absatz (4) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise, die belegt, dass der Erklärende zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung ein Anlehegläubiger der Schuldverschreibung ist, persönlich oder per einfachem Brief zu übermitteln oder (ii) bei einer Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearingsystem zu erklären.

(5) Ausschluss der Kündigung.

Das Kündigungsrecht nach Absatz (2) erlischt, falls der jeweilige Kündigungsgrund vor der Ausübung des Kündigungsrechts geheilt wurde.

Despite the occurrence of a Consecutive Violation of a Financial Covenant due to non-compliance with the requirements of a Violation of the Interest Coverage Ratio, the before-mentioned right of termination shall not apply to the extent no Breach of the Minimum Equity Ratio on the relevant Publication Date has occurred. The obligation to pay the Increased Interest Rate (per annum) in accordance with the provisions of § 4 shall remain unaffected by the above exemption.

“Consecutive Violation of a Financial Covenant” for purposes of these Terms and Conditions means an immediate successive occurrence of a Breach of the Interest Coverage Ratio and/or a Violation of the Minimum Equity Ratio.

(4) Termination notice.

Termination of the Notes pursuant to paragraph (2) shall either (i) be made in writing to the Issuer in German and accompanied by proof either in the form of the Depositary Bank certificate (as defined in § 17 paragraph (4)) or in one other suitable way of proving, in person or by letter, that the person providing notice is a Noteholder of the Note at the time of the notification; or (ii) declare it to a Depositary Bank via a the Clearing System for submission to the Issuer.

(5) Exclusion of termination.

The termination right in accordance with paragraph (2) shall cease if the relevant reason for the termination has been

rectified before the exercise of the termination right.

(6) *Definitionen.*

„**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet, in Bezug auf jede Schuldverschreibung, 100,00 % des (maßgeblichen) Nennbetrags.

„**Vorzeitiger Rückzahlungstag**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet den 15. Kalendertag nach Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, (i) deren Umsatzerlöse 10,00 % der Umsatzerlöse des Teilkonzerns Zeitfracht Logistik übersteigen oder (ii) deren Bilanzsumme 5,00 % der konsolidierten Bilanzsumme des Teilkonzerns Zeitfracht Logistik übersteigt, wobei maßgeblich der jeweils letztgeprüfte Teilkonzernabschluss ist.

„**Dritte Person**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet jede Person außer einer Verbundenen Person der Emittentin.

„**Verbundene Person**“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet, in Bezug auf eine Person, eine Tochtergesellschaft dieser Person oder einer Holdinggesellschaft dieser Person sowie jede andere Tochtergesellschaft dieser Holdinggesellschaft.

§ 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

(1) *Weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung.*

Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Inhaberschuldverschreibungen

(6) *Definitions.*

“**Early Redemption Amount**” for purposes of these Terms and Conditions means, in respect of each Note, 100.00 per cent of the (relevant) principal amount.

“**Early Redemption Date**” for purposes of these Terms and Conditions means the 15th calendar day after receipt of the termination notice by the Issuer.

“**Material Subsidiary**” for purposes of these Terms and Conditions means a Subsidiary of the Issuer (i) whose revenues exceed 10.00 per cent of the revenues of the Subgroup Zeitfracht Logistik or (ii) whose total assets and liabilities exceed 5.00 per cent of the consolidated total assets and liabilities of the Subgroup Zeitfracht Logistik, where the threshold shall be calculated on the basis of the last audited Subgroup Consolidated Financial Statements.

“**Third Person**” for purposes of these Terms and Conditions means any person other than an Affiliated Person of the Issuer.

“**Affiliated Person**” for purposes of these Terms and Conditions means in respect to any person, a subsidiary of that person or a holding company of that person or any other subsidiary of that holding company.

§ 12 Further Issuances of Notes

(1) *Further Notes with identical terms.*

The Issuer reserves the right to issue from time to time, without the consent of the Noteholders, additional notes with

mit gleicher Ausstattung wie die Schuldverschreibungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und / oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass diese mit den Schuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Schuldverschreibungen konsolidiert werden können und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen (sog. Aufstockung). Der Begriff „Schuldverschreibung“ umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Inhaberschuldverschreibungen.

(2) Weitere Schuldverschreibungen mit anderen Ausstattungsmerkmalen.

Die Begebung weiterer Inhaberschuldverschreibungen, die mit den Schuldverschreibungen keine Einheit bilden und die über andere Ausstattungsmerkmale verfügen, sowie die Begebung anderer Schuldtitel bleiben der Emittentin unbenommen.

**§ 13
Börsennotierung**

Börsennotierung.

Es ist beabsichtigt, die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in das Freiverkehrssegment *Quotation Board* der Frankfurter Wertpapierbörse zu beantragen. Eine Verpflichtung, diese Einbeziehung herbeizuführen oder aufrecht zu erhalten, besteht nicht. Die Börsenzulassung der Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt ist nicht geplant.

**§ 14
Änderung der Anleihebedingungen**

(1) Änderung der Anleihebedingungen.

Die Anleihebedingungen können mit Zustimmung der Emittentin durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über

identical terms as the Notes (as the case may be, except for the issue date, interest commencement date and/or issue price), in a manner that the same can be consolidated to form a single series of Notes and increase the Aggregate Principal Amount of the Notes (so-called tap issue). The term “Note” will, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

(2) Further Notes with different terms.

The Issuer shall not be limited in issuing additional bearer notes, which are not consolidated with the Notes and which provide for different terms, as well as in issuing any other debt securities.

**§ 13
Stock Exchange Listing**

Stock exchange listing.

It is intended to apply for inclusion of the Notes on the Open Market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Quotation Board*). There is no obligation to establish or maintain this inclusion. It is not intended to list the Notes on a regulated market.

**§ 14
Amendments to the Terms and Conditions**

(1) Amendment to the Terms and Conditions.

The Terms and Conditions may be amended with consent of the Issuer by a majority resolution pursuant to Section 5 et seq. of the German Act on

Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils gültigen Fassung geändert werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich. Jedoch ist ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, unwirksam, sofern nicht die benachteiligten Anleihegläubiger ihrer Benachteiligung ausdrücklich zustimmen.

(2) *Mehrheitserfordernisse.*

Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75,00 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte („Qualifizierte Mehrheit“).

(3) *Art der Beschlussfassung.*

Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung gemäß nachstehendem Buchstabe (a) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß nachstehendem Buchstabe (b) getroffen:

Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* („SchVG“), as amended from time to time. In particular, the Noteholders 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 of the SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated in paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders. However, resolutions which do not provide for identical provisions for all Noteholders are void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority requirements.*

Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders 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 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75.00 per cent of the voting rights participating in the vote (a “Qualified Majority”).

(3) *Mode of resolution.*

Resolutions of the Noteholders shall be made either in a Noteholder's meeting in accordance with letter (a) below or by means of a vote without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with letter (b) below:

(a) *Beschlussfassung im Rahmen einer Gläubigerversammlung.*

Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5,00 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Gläubigerversammlung nach Maßgabe von § 9 SchVG verlangen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Die Tagesordnung, die Beschlussfassungsgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Anleihegläubigern in der Einladung zur Versammlung bekannt gegeben.

(b) *Beschlussfassung im Wege der Abstimmung ohne Versammlung.*

Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5,00 % des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden den Anleihegläubigern die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung bekannt gegeben.

(a) *Resolutions in the course of a Noteholder's meeting.* #

Resolutions of the Noteholders in a Noteholder's meeting shall be made in accordance with Section 9 et seq. of the SchVG. Noteholders holding Notes in the total amount of 5.00 per cent of the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes may request, in writing, to convene a Noteholder's meeting pursuant to Section 9 of the SchVG. The convening notice of a Noteholder's meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The agenda, the subject matters of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the invitation of the meeting.

(b) *Resolutions by means of a voting not requiring a physical meeting.*

Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) shall be made in accordance with Section 18 of the SchVG. Noteholders holding Notes in the total amount of 5.00 per cent of the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to Section 9 in connection with Section 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Noteholders together with the request for voting.

(4) Anmeldung und Berechtigungs-nachweis.

Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist keine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Voraussetzung für die Teilnahme der Anleihegläubiger an der Versammlung ist, dass sie einen Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Versammlung und der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Kalendertag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum Ende der Gläubigerversammlung bzw. des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

(5) Einberufung der Gläubigerversammlung.

Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Kalendertage vor dem Kalendertag, bis zu dessen Ablauf die Anleihegläubiger sich gemäß vorstehendem Absatz (4) zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung anmelden müssen, einzuberufen. Der Kalendertag der Einberufung und der Kalendertag der Gläubigerversammlung sind nicht mitzurechnen.

(6) Stimmrecht.

An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe der vom Anleihegläubiger gehaltenen Schuldverschreibungen zur Gesamtzahl der ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Dabei gewährt eine Schuldverschreibung dem Anleihegläubiger eine Stimme. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271

(4) Registration and proof of eligibility.

The attendance at the Noteholders' meeting and the exercise of the voting rights does not require a registration of the Noteholders in advance. The Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Depositary Bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the calendar day such registration has been sent until the end of the Noteholders' meeting or the end of the voting period (as the case may be).

(5) Convening of the Noteholders' Meeting.

The Noteholders' Meeting shall be convened at least 14 calendar days prior to the expiry of the calendar day by which the Noteholders have to register in accordance with the before-mentioned paragraph (4) for the Noteholders' Meeting. The calendar day on which the Noteholders' Meeting is convened and the calendar day of the Noteholders' Meeting shall not be counted.

(6) Right to vote.

Each Noteholder shall participate in votes in proportion to the number of Notes held by the Noteholder to the total number of outstanding Notes. Each Note entitles a Noteholder to one vote. As long as the entitlement with the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (Section 271 paragraph 2 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)), the right to vote in respect of such Notes shall be

Absatz 2 Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen.

§ 15

Gemeinsamer Vertreter der Anleihegläuber

Zum gemeinsamen Vertreter für alle Anleihegläubiger wird die e. Anleihe GmbH, mit Sitz in München, Geschäftsanschrift: Oskar-von-Miller-Ring 34, 80333 München („Gemeinsamer Vertreter“), bestellt.

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten.

Der Gemeinsame Vertreter haftet den Anleihegläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Anleihegläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Anleihegläubiger.

Der Gemeinsame Vertreter kann von den Anleihegläubigern jederzeit ohne Angabe von

suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer.

§ 15

Common Representative of the Noteholders

e. Anleihe GmbH, with registered offices in Munich, business address: Oskar-von-Miller-Ring 34, 80333 Munich, is appointed as joint representative of the Noteholders (“**Common Representative**”).

The responsibilities and authorisations assigned to the Common Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Noteholders. The Common Representative shall follow the instructions issued by the Noteholders. Insofar as the Common Representative is authorised to enforce Noteholders’ rights, the individual Noteholders shall not enforce such rights on their own, unless this has been expressly permitted by majority vote. The Common Representative shall report to the Noteholders about his/her activities.

In his/her function as joint and several creditor, the Common Representative shall be liable to the Noteholders for properly performing his/her responsibilities; he/she shall employ the same care when carrying out his/her tasks as a prudent and diligent managing director would. The liability of the Common Representative shall be limited to ten times amount of the annual remuneration, unless the actions of the Common Representative are cases of wilful misconduct or gross negligence. The Noteholders shall decide on whether or not and to which extent to claim damages from the Common Representative.

The Noteholders may dismiss the Common Representative at any time without giving

Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.

§ 16 Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen.*

Bekanntmachungen der Emittentin, welche die Schuldverschreibungen betreffen, werden im Bundesanzeiger und auf der Internetseite der Emittentin (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de) veröffentlicht. Für das Datum und die Rechtswirksamkeit einer Bekanntmachung ist der Tag der ersten Veröffentlichung maßgeblich.

(2) *Bekanntmachung durch Mitteilung an das Clearingsystem.*

Die Emittentin ist berechtigt, eine die Schuldverschreibungen betreffende Bekanntmachung auch durch Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu übermitteln, sofern die Regularien der Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen. Bekanntmachungen über das Clearingsystem gelten sieben Kalendertage nach der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam und zugegangen.

§ 17 Schlussbestimmungen

(1) *Anwendbares Recht.*

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sich aus diesen Anleihebedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Emittentin, der Anleihegläubiger und der

cause. The Common Representative may demand that the Issuer provides all information required for fulfilling the responsibilities he/she has been assigned with. The costs and expenses incurred by appointing a Common Representative, including appropriate compensation of the Common Representative, shall be paid by the Issuer.

§ 16 Notices

(1) *Announcements.*

Announcements of the Issuer relating to the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and on the website of the Issuer (www.kolibri-anleihe.zeitfracht-gruppe.de) The date on which a notice is published for the first time is decisive for its date and legal effectiveness.

(2) *Announcement by notice to the Clearing System.*

The Issuer will be entitled to deliver all announcements concerning the Notes also by notice to the Clearing System for communication to the Noteholders to the extent that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed so permit. Announcements via the Clearing System will be deemed to be effective and received seven calendar days after notice to the Clearing System.

§ 17 Final Provisions

(1) *Applicable law.*

The form and the content of the Notes and any rights and duties of the Issuer, the Noteholders and the Paying Agent arising from the Terms and Conditions shall in all respects be governed by the laws of the

Zahlstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Erfüllungsort.

Erfüllungsort ist Berlin, Bundesrepublik Deutschland.

(3) Gerichtsstand.

Ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen ist, soweit gesetzlich zulässig, Berlin, Bundesrepublik Deutschland. Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG in Verbindung mit § 9 Absatz 3 SchVG ist das Amtsgericht Charlottenburg zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht Berlin ausschließlich zuständig.

(4) Geltendmachung von Rechten.

Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet und (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind.

„Depotbank“ für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich Clearstream Banking AG), das eine Genehmigung für das Wertpapier-Depotgeschäft hat und bei dem Anleihegläubiger

Federal Republic of Germany.

(2) Place of performance.

Place of performance is Berlin, Federal Republic of Germany.

(3) Place of jurisdiction.

Exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with these Terms and Conditions shall be, to the extent permitted by law, Berlin, Federal Republic of Germany. For judgments pursuant to Section 9 paragraph 2, Section 13 paragraph 3 and Section 18 paragraph 2 of the SchVG in conjunction with Section 9 paragraph 3 of the SchVG, the local court (*Amtsgericht*) of Charlottenburg shall have jurisdiction. The regional court (*Landgericht*) of Berlin shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with Section 20 paragraph 3 of the SchVG.

(4) Enforcement of rights.

Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting a certificate issued by its Depositary Bank, (i) stating the full name and address of the Noteholder and (ii) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such Depositary Bank.

“Depositary Bank” for the purposes of these Terms and Conditions means any bank or other financial institution authorized to engage in securities deposit business with which Noteholders maintain a securities deposit account in respect of

Schuldverschreibungen im Depot verwahren lassen.

any Notes, and includes Clearstream Banking AG.

(5) Sprache.

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Die Emittentin stellt darüber hinaus eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache zur Verfügung. Der deutsche Wortlaut ist maßgeblich und allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient nur der Information.

(5) Language.

These Terms and Conditions are drawn up in the German language. Beyond that, the Issuer provides a non-binding English language translation. The German version shall be decisive and the only legally binding version. The English translation is for convenience and for information purposes only.

- CONVENIENCE TRANSLATION -

Only the German version of the Terms and Conditions shall be binding and decisive.