

Base Prospectus
January 6, 2017

This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Fresenius SE & Co. KGaA in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No.809/2004 of April 29, 2004, as amended (*Non-Equity Securities*) and (ii) the base prospectus of Fresenius Finance Ireland Public Limited Company in respect of Non-Equity Securities (together, the *Prospectus*).



Fresenius SE & Co. KGaA
(Bad Homburg vor der Höhe, Federal Republic of Germany)
as Issuer and, in respect of Notes issued by
Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, as Parent Guarantor

Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
Balbriggan, Co. Dublin, Ireland

as Issuer

€ 10,000,000,000
Debt Issuance Programme
(the Programme)

Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH unconditionally and irrevocably guarantee the due payment of interest and principal and additional amounts, if any, for the Notes (as defined below). These guarantees provide for a release mechanism in certain circumstances as further described in such guarantees.

Application has been made to the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the *CSSF*), which is the Luxembourg competent authority for the purposes of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated July 10, 2005, as amended (*Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the *Prospectus Act*) which implements Directive 2003/71/EC, as amended from time to time (the *Prospectus Directive*) into Luxembourg law, for its approval of this Prospectus.

Application has been made to list notes issued under the Programme (the *Notes*) on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. However, Notes may also be issued under the Programme which are listed on a stock exchange other than the Luxembourg Stock Exchange or which are not listed on any stock exchange.

Each Issuer has requested the CSSF in its capacity as competent authority under the Prospectus Act to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Act (*Notification*). Each Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger
Deutsche Bank
Dealers

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Commerzbank
Goldman Sachs International
Santander Global Corporate Banking

Barclays
Deutsche Bank
J.P. Morgan
Société Générale Corporate & Investment Banking

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) as well as on the website of Fresenius (www.fresenius.com). This Prospectus is valid for a period of twelve months from its date of approval.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Fresenius SE & Co. KGaA (the **Company** or the **Parent Guarantor**, together with its consolidated group companies, **Fresenius**, **Fresenius Group** or the **Group**, also referred to as **we**, **us** or **our**) with its registered office in Bad Homburg vor der Höhe, Federal Republic of Germany and Fresenius Finance Ireland Public Limited Company with its registered office in Balbriggan, Co. Dublin, Ireland (**Fresenius Ireland**) (each an **Issuer** and together the **Issuers**) accept responsibility for the information given in this Prospectus.

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

By approving this Prospectus, the CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme and the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of article 7(7) of the Prospectus Act.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any tranche of Notes (each a **Tranche**), together with the relevant final terms (the **Final Terms**). Full information on the Issuers and any Tranche is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms.

NOTICE

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

This Prospectus is valid for 12 months following its date of approval and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement thereto, or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuers or the Guarantors since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

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

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

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

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America (**United States**), the European Economic Area in general, the United Kingdom, The Netherlands, Luxembourg, and Japan and Ireland see "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**), and include notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered in, into nor within the United States or to U.S. persons.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms. In respect of the German law governed Guarantees (including the negative pledge contained therein) the German language version is always controlling and binding.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus, any supplement thereto and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES UNDER THE PROGRAMME, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS STABILISING MANAGER(S) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT SUCH STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN AT ANY TIME AFTER THE ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF THE NOTES AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE RELEVANT STABILISING MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

ANY U.S. PERSON WHO HOLDS AN OBLIGATION UNDER THIS PROGRAMME THAT IS TREATED AS IN BEARER FORM FOR U.S. FEDERAL INCOME TAX PURPOSES WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE U.S. INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN CLAUSES 165(J) AND 1287(A) OF THE U.S. INTERNAL REVENUE CODE OF 1986, AS AMENDED.

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

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

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

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

The Issuers have not independently verified the market data and other information on which third parties have based their studies or the external sources on which the Issuers' own estimates are based. Therefore, the Issuers assume no responsibility for the accuracy of the information on the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus from third-party studies or the accuracy of the information on which the Issuers' own estimates are based. Any statements regarding the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus regarding Fresenius Group and its operating divisions contained in this Prospectus are based on own estimates and/or analysis unless other sources are specified.

Any websites included in the Prospectus are for information purposes only and do not form part of the Prospectus (except with respect to the documents incorporated by reference into this Prospectus).

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuers make to the best of their present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including Fresenius Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. Fresenius Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "Summary", "Risk Factors", "Fresenius SE & Co. KGaA", "Fresenius Finance Ireland Public Limited Company" and "Business of the Fresenius Group". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Fresenius Group's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuers nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

TABLE OF CONTENTS

Summary	6
German Translation of the Summary.....	31
Risk Factors	60
Presentation of Financial Information	81
General Information on the Issuers and the Guarantors	83
Business of the Fresenius Group	106
General Description of the Programme	127
Terms and Conditions of the Notes.....	129
Form of Final Terms	235
Guarantees	251
Use of Proceeds	284
Taxation	285
Subscription and Sale.....	296
General Information	302
Documents Incorporated by Reference.....	304
Names and Addresses	308

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

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

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

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	This Summary should be read as an introduction to the Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole and the relevant Final Terms by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus or the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus and the Final Terms, before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or the relevant Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus and the relevant Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent to the use of the prospectus	[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes if and to the extent so expressed in [the][these] Final Terms is entitled to use the Prospectus and the Final Terms in [Luxembourg][,][Germany][and][The Netherlands] for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions. [Such consent is also subject to and given under the condition [●].]

		In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.] [Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes to any dealer or financial intermediary.]
--	--	---

SECTION B – FRESENIUS SE & CO. KGAA – [ISSUER] [PARENT GUARANTOR]

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and commercial name	Fresenius SE & Co. KGaA (also referred to as the <i>Company</i> [or the <i>Parent Guarantor</i>] [or the <i>Issuer</i>])
B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Fresenius SE & Co. KGaA is a partnership limited by shares (<i>Kommanditgesellschaft auf Aktien</i>) incorporated under and governed by the laws of Germany with its registered seat (<i>Sitz</i>) at Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany.
B.4b	Known trends affecting the [Issuer] [Parent Guarantor] and the industries in which it operates	Fresenius SE & Co. KGaA together with its consolidated group companies (<i>Fresenius, Fresenius Group</i> or the <i>Group</i> , also referred to as <i>we, us</i> or <i>our</i>) is a global health care group with products and services for dialysis, hospitals and outpatient medical care. The health care sector is one of the world's largest industries. It is relatively insensitive to economic fluctuations compared to other sectors and has posted above-average growth over the past years. Major trends affecting the health care sector are: rising medical needs deriving from aging population, the growing number of chronically ill and multimorbid patients, stronger demand for innovative products and therapies, advances in medical technology, the growing health consciousness, which increases the demand for health services and facilities and ongoing cost-containment efforts and price pressure in the public health care sector. In the emerging countries, drivers are: expanding availability and correspondingly greater demand for basic health care and increasing national incomes and hence higher spending on health care.
B.5	Description of the Group and the [Issuer's] [Parent Guarantor's] position within the Group	The Fresenius Group is headed by Fresenius SE & Co. KGaA which acts as holding company for the Group. Fresenius Kabi AG (<i>Kabi</i>) and Fresenius ProServe GmbH (<i>ProServe</i>) are wholly-owned subsidiaries of Fresenius SE & Co. KGaA; as of September 30, 2016, the stake in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA held by Fresenius SE & Co. KGaA amounts to 30.83% (excluding Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA treasury shares). Kabi acts as the holding company for our business segment Fresenius Kabi. ProServe acts as the holding company for our business segments Fresenius Helios and Fresenius Vamed. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA acts as holding company for the fully consolidated Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its subsidiaries on a consolidated basis, as a standalone company and as our consolidated subsidiary and business segment (<i>Fresenius Medical Care</i>) which is again controlled by its general partner Fresenius Medical Care Management AG, a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA. The Fresenius Group consists of 2,512 subsidiaries and affiliated companies (including minority holdings) worldwide (as at December 31, 2015).
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been made in the Prospectus.
B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable; KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft issued respective unqualified auditor's reports, in accordance with IFRS and U.S. GAAP, on the consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA for the fiscal years ended on December 31, 2015 and 2014.

B.12	Selected historical key financial information					
	US GAAP					
		Twelve months ended September 30, 2016	Nine months ended September 30, 2016 2015		Year Ended December 31, 2015 2014	
		(unaudited)			(audited)	
		(€ in millions, except ratios)				
	Selected Consolidated Statement of Income & Selected Other Consolidated Financial Information					
	Sales	28,602	21,345	20,369	27,626	23,231
	EBITDA ⁽¹⁾	5,293	3,949	3,646	4,990	4,051
	EBITDA, adjusted ^{(1) (2)}	5,348	3,949*	3,674	5,073	4,095
	Operating Income (EBIT)	4,146	3,092	2,821	3,875	3,114
	Operating Income (EBIT), adjusted ⁽²⁾	4,201	3,092*	2,849	3,958	3,158
	Net Income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,513	1,154	999	1,358	1,067
	Net Income, adjusted, attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA ⁽²⁾	1,568	1,154*	1,009	1,423	1,086
	Selected Consolidated Cash Flow Statement Data					
	Cash provided by operating activities	3,435	2,259	2,151	3,327	2,585
	Cash used in investing activities	(1,855)	(1,356)	(995)	(1,494)	(3,351)
	Cash provided by (used in) financing activities	(1,377)	(768)	(1,373)	(1,982)	1,043
		As of September 30, 2016	As of December 31, 2015 2014			
		(unaudited)	(audited)			
		(€ in millions)				
	Selected Consolidated Statement of Financial Position Data and Net Debt					
	Total Assets ⁽³⁾	44,075	43,170 ⁽⁶⁾	39,788		
	Total of Fresenius SE & Co. KGaA shareholders' equity	11,745	10,935	9,335		
	Net debt ^{(3) (4)}	13,345	13,725	14,170		
	Ratio of Net Debt to EBITDA, adjusted ^{(1) (2) (3) (4) (5)}	2.50	2.71	3.39		
	* Unadjusted, no adjustments.					
	(1) EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization expenses) means operating income plus depreciation and amortization and is derived from our operating income determined in accordance with U.S. GAAP. We are presenting this figure on the basis that investors may find it helpful as a measure of our performance. EBITDA is the basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, the indentures relating to our senior notes, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements. You should not consider EBITDA to be an alternative to net earnings determined in accordance with U.S. GAAP or to cash flow from operations, investing activities or financing activities. In addition, not all funds depicted by EBITDA are available for management's discretionary use. For example, a substantial portion of such funds are subject to contractual restrictions and functional requirements for debt service, to fund necessary capital expenditures and to meet other commitments from time to time as described in more detail elsewhere in this report. EBITDA, as calculated, may not be comparable to similarly titled measures reported by other companies.					

- (2) The Group's U.S. GAAP financial results as of September 30, 2016 do not include special items, whereas the U.S. GAAP financial results as of September 30, 2015 include special items. The Group's U.S. GAAP financial results as of December 31, 2015, and as of December 31, 2014 comprise special items. The relevant positions of the profit and loss statement were adjusted for these special items.
- (3) Restated figures for net debt and total assets as of December 31, 2014 as shown in the consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2015. 2014-2015 adjusted due to debt issuance restatement (U.S. GAAP standard ASU 2015-03).
- (4) Net debt (including Fresenius Medical Care's account receivable facility) includes short-term borrowings, short-term borrowings from related parties, long term debt (including current portion) less cash, cash equivalents. Net debt is basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements. Since we fully consolidate Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, net debt includes net debt of Fresenius Medical Care.
- (5) EBITDA means the aggregate amount of EBITDA for Fresenius SE & Co. KGaA's most recently ended four full fiscal quarters. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended September 30, 2016 proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €5,355 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2015 amounted to €5,073 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2014 including acquired Rhön hospitals and excluding two HELIOS hospitals and proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €4,183 million. Exchange rates applied for net debt as of September 30 or December 31, as applicable. Last twelve months average exchange rates applied for EBITDA. Ratio or net debt to EBITDA, adjusted in consolidated financial statements of the Company for the financial years ended December 31, 2015 and December 31, 2014 as well as in unaudited consolidated financial statements of the Company for the nine-month period ended September 30, 2016 is calculated (in some parts/in addition) on the basis of last twelve months average exchange rates for both, net debt and EBITDA.
- (6) Total assets as of December 31, 2015 as derived from the unaudited consolidated financial statements of the company for the nine-month period ended September 30, 2016 amounts to € 42,959 million.

IFRS

	Twelve months ended September 30, 2016	Nine months ended September 30, 2016 2015		Year Ended December 31, 2015 2014	
	(unaudited)			(audited)	
(€ in millions, except ratios)					

Selected Consolidated Statement of Income & Selected Other Consolidated Financial Information

Sales	28,990	21,651	20,656	27,995	23,459
EBITDA ⁽¹⁾	5,360	3,959	3,657	5,058	4,072
EBITDA, adjusted ^{(1) (2)}	5,409	3,972	3,688	5,125	4,114
Operating Income (EBIT)	4,172	3,058	2,820	3,934	3,117
Operating Income (EBIT), adjusted ⁽²⁾	4,221	3,071	2,851	4,001	3,159
Net Income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,520	1,118	984	1,386	1,070
Net Income, adjusted, attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA ⁽²⁾	1,571	1,131	996	1,436	1,088

Selected Consolidated Cash Flow Statement Data

Cash provided by operating activities	3,461	2,273	2,161	3,349	2,560
Cash used in investing activities	(1,882)	(1,371)	(1,005)	(1,516)	(3,326)
Cash provided by (used in) financing activities	(1,376)	(767)	(1,373)	(1,982)	1,043

		As of September 30, 2016 (unaudited)	As of December 31, 2015 (audited)	2014
		(€ in millions)		
Selected Consolidated Statement of Financial Position Data and Net Debt				
Total Assets		44,319	43,387 ⁽⁵⁾	39,955
Total of Fresenius SE & Co. KGaA shareholders' equity		11,895	11,153	9,523
Net debt ⁽³⁾		13,345	13,725	14,173
Ratio of Net Debt to EBITDA, adjusted ^{(1) (2) (3) (4)}		2.46	2.68	3.37
(1) EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization expenses) means operating income plus depreciation and amortization and is derived from our operating income determined in accordance with IFRS. We are presenting this figure on the basis that investors may find it helpful as a measure of our performance. EBITDA is the basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, the indentures relating to our senior notes, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements. You should not consider EBITDA to be an alternative to net earnings determined in accordance with IFRS or to cash flow from operations, investing activities or financing activities. In addition, not all funds depicted by EBITDA are available for management's discretionary use. For example, a substantial portion of such funds are subject to contractual restrictions and functional requirements for debt service, to fund necessary capital expenditures and to meet other commitments from time to time as described in more detail elsewhere in this report. EBITDA, as calculated, may not be comparable to similarly titled measures reported by other companies. (2) The Group's IFRS financial results as of September 30, 2016, and as of September 30, 2015 include special items. The Group's IFRS financial results as of December 31, 2015, and as of December 31, 2014 comprise special items. The relevant positions of the profit and loss statement were adjusted for these special items. (3) Net debt (including Fresenius Medical Care's account receivable facility) includes short-term borrowings, short-term borrowings from related parties, long term debt (including current portion) less cash, cash equivalents. Net debt is basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements. Since we fully consolidate Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, net debt includes net debt of Fresenius Medical Care. (4) EBITDA means the aggregate amount of EBITDA for Fresenius SE & Co. KGaA's most recently ended four full fiscal quarters. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended September 30, 2016 proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €5,416 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2015 amounted to €5,125 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2014 including acquired Rhön hospitals and excluding two HELIOS hospitals and proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €4,202 million. Exchange rates applied for net debt as of September 30 or December 31, as applicable. Last twelve months average exchange rates applied for EBITDA. Ratio of net debt to EBITDA, adjusted in consolidated financial statements of the Company for the financial years ended December 31, 2015 and December 31, 2014 as well as in unaudited consolidated financial statements of the Company for the nine-month period ended September 30, 2016 is calculated (in some parts/in addition) on the basis of last twelve months average exchange rates for both, net debt and EBITDA. (5) Total assets as of December 31, 2015 as derived from the unaudited consolidated financial statements of the company for the nine-month period ended September 30, 2016 amounts to € 43,233 million.				
	Material adverse change in the prospects of the [Issuer] [Parent Guarantor]	There has been no material adverse change in the prospects of Fresenius SE & Co. KGaA since December 31, 2015.		
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Fresenius SE & Co. KGaA since September 30, 2016.		

B.13	Recent events	On September 5, 2016 Fresenius announced, that Fresenius Helios acquires IDC Salud Holding S.L.U., Spain's largest private hospital operator, for a purchase price of €5.76 billion (on a cash and debt-free basis). The transaction has been approved by the relevant antitrust authorities in December 2016 and is expected to close on January 31, 2017. Other than this, there have been no relevant recent events particular to Fresenius SE & Co. KGaA which are to a material extent relevant to the solvency of Fresenius SE & Co. KGaA.
B.14	Statement of dependency upon other entities within the group	The Fresenius Group is headed by Fresenius SE & Co. KGaA which acts as holding company for the Group. Fresenius SE & Co. KGaA operates its business through four segments providing dialysis services, operating hospitals, supplying intravenously administered generic drugs, clinical nutrition, infusion therapies and transfusion technology products, and hospital and health care facility engineering, construction and maintenance services. Please see Element B.5. Fresenius SE & Co. KGaA functions as a holding company for our Group and is not dependent on any other company of the Group.
B.15	Principal activities	Fresenius SE & Co. KGaA's principal activity is to act as a holding company for its subsidiaries, which develop, manufacture, and distribute health care products and services and which are involved in the construction, development, operation of medical facilities. Overview of the Fresenius Group and its Business Fresenius is a global health care group providing products and services for dialysis, hospitals and outpatient medical care. In addition, Fresenius focuses on hospital operations. We also manage projects and services for hospitals and other health care facilities. Our Group has four business segments: Fresenius Medical Care, Fresenius Kabi, Fresenius Helios and Fresenius Vamed. <i>Fresenius Medical Care.</i> Fresenius Medical Care is the world's largest provider of dialysis care and dialysis products for patients with chronic kidney failure according to publicly reported sales and number of patients treated. <i>Fresenius Kabi.</i> Fresenius Kabi is a leading international supplier of intravenously administered generic drugs (I.V. drugs), clinical nutrition, infusion therapies for critically and chronically ill people in hospitals and outpatient care in addition to medical devices, and products of transfusion technology. <i>Fresenius Helios.</i> Fresenius Helios is the largest hospital operator in Germany. The HELIOS Group operates 112 hospitals (as of September 30, 2016) including seven maximum care hospitals. <i>Fresenius Vamed.</i> Fresenius Vamed is one of the leading international providers of engineering, construction, and maintenance services to hospitals and other health care facilities worldwide.
B.16	Controlling Persons	Fresenius SE & Co. KGaA is a listed company which is directly owned by the Else Kröner-Fresenius-Stiftung and other shareholders. The Else Kröner-Fresenius-Stiftung is Fresenius SE & Co. KGaA's major shareholder with a stake of 26.44% as at December 16, 2016. Fresenius SE & Co. KGaA is controlled by its sole general partner, Fresenius Management SE, a wholly-owned subsidiary of the Else Kröner-Fresenius-Stiftung. For more information on the corporate structure of the Group, please see Element B.5.

B.17	Credit ratings of the [Issuer] [Parent Guarantor] or its debt securities	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland)^{1,2} (Standard & Poor's) has assigned a solicited long-term credit rating of BBB-³ (outlook stable) to Fresenius SE & Co. KGaA.⁴ Moody's Deutschland GmbH^{2,5} (Moody's) has assigned a solicited long-term credit rating of Baa3⁶ (outlook stable) to Fresenius SE & Co. KGaA.⁴ Fitch Ratings Limited^{2,7} (Fitch) has assigned a solicited long-term credit rating of BBB-⁸ (outlook stable) to Fresenius SE & Co. KGaA.⁴ [The [expected] rating of the Notes is [●]⁹ from [●]¹⁰.] [Not applicable. The Notes are not rated.]
[B.18]	Nature and scope of the Guarantee	Fresenius SE & Co. KGaA, as Parent Guarantor, unconditionally and irrevocably guarantees the due payment of interest and principal and additional amounts, if any, for the Notes issued by Fresenius Ireland.]
B.19	Summary information about the Guarantor	[Please see Fresenius SE & Co. KGaA - B.1 to B.17. <i>In the case of an issue of Notes by Fresenius Ireland insert the information under Fresenius SE & Co. KGaA - B.1 to B.18 into the summary of the individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about Fresenius SE & Co. KGaA as Parent Guarantor as follows: B.19-B.1., etc.]</i> Please see Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH, in each case B.19-B.1 to B.19-B.17.

¹ Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland) is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 and by Regulation (EC) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 (the **CRA Regulation**).

² The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

³ According to Standard & Poor's: "BBB- is considered lowest investment grade by market participants." "An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments. The ratings ... may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories."

⁴ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

⁵ Moody's Deutschland GmbH is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁶ According to Moody's: "Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium-grade and as such may possess speculative characteristics. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to the respective rating classification ... The modifier 3 indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category."

⁷ Fitch Ratings Limited is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁸ According to Fitch: "'BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity. The modifiers '+' or '-' may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories."

⁹ [Insert brief explanation of the meaning of the rating.]

¹⁰ [Indicate whether the rating agency is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.]

[SECTION B – FRESENIUS FINANCE IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY – ISSUER

Element	Description of Element	Disclosure requirement						
B.1	Legal and commercial name	Fresenius Finance Ireland Public Limited Company (<i>Fresenius Ireland</i> or the <i>Issuer</i>).						
B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Fresenius Ireland is a public limited company incorporated and governed by the laws of Ireland, with its registered office in 3A Fingal Bay Business Park, Balbriggan, Co. Dublin, Ireland.						
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Not applicable. There are no known trends specific to Fresenius Ireland.						
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	Fresenius Ireland is an indirectly wholly owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA.						
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been made in the Prospectus.						
B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable. Fresenius Ireland has not issued any annual or interim financial statements since its incorporation.						
B.12	<i>Selected historical key financial information</i> Not applicable. Fresenius Ireland has not issued any financial statements since its incorporation. Fresenius Ireland has prepared an opening balance sheet as of November 18, 2016. The opening balance sheet has been prepared in accordance with IFRS. Opening balance sheet of Fresenius Ireland as of November 18, 2016 (in €) <table><tr><td>Current Assets</td><td></td></tr><tr><td>Cash and cash equivalents</td><td style="text-align: right;">1</td></tr><tr><td>Total Assets</td><td style="text-align: right;"><u>1</u></td></tr></table>		Current Assets		Cash and cash equivalents	1	Total Assets	<u>1</u>
Current Assets								
Cash and cash equivalents	1							
Total Assets	<u>1</u>							

	Equity and Reserves Equity Called up share capital presented as equity 1 Total Equity and Liabilities 1	
	Material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of Fresenius Ireland since its incorporation (November 18, 2016).
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Fresenius Ireland since its incorporation (November 18, 2016).
B.13	Recent events	Not applicable. There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Fresenius Ireland's solvency.
B.14	Statement of dependency upon other entities within the group	Please see Element B.5. Fresenius Ireland is a indirectly wholly owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA.
B.15	Principal activities	The principal activity of Fresenius Ireland is the provision of loans to Fresenius SE & Co. KGaA and to companies of the Fresenius Group financed with funds acquired from the capital market, bank loans and loans from other companies of the Fresenius Group.
B.16	Controlling Persons	Fresenius Ireland is a wholly owned subsidiary of Fresenius Finance Holdings Limited and an indirectly wholly owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA.
B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	Not applicable. Fresenius Ireland has not been assigned any credit rating with their cooperation or at its request. [The [expected] rating of the Notes is [●] ¹¹ from [●] ¹² .] [Not applicable. The Notes are not rated.]
B.19	Summary information about the Guarantor	Please see Fresenius SE & Co. KGaA - B.1 to B.17. <i>[In the case of an issue of Notes by Fresenius Ireland insert the information under Fresenius SE & Co. KGaA - B.1 to B.18 into the summary of the individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about Fresenius SE & Co. KGaA as Parent Guarantor as follows: B.19-B.1., etc.]</i> Please see Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH, in each case B.19-B.1 to B.19-B.17.

¹¹ [Insert brief explanation of the meaning of the rating.]

¹² [Indicate whether the rating agency is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.]

SECTION B – FRESENIUS KABI AG – GUARANTOR

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.19-B.1	Legal and commercial name	Fresenius Kabi AG
B.19-B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Fresenius Kabi AG is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated under and governed by the laws of Germany with its registered seat (<i>Sitz</i>) at Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany.
B.19-B.4b	Known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	Kabi specializes in the therapy and care of chronically and critically ill patients in hospitals and in the out-patient setting. The health care sector is one of the world's largest industries. It is relatively insensitive to economic fluctuations compared to other sectors and has posted above-average growth over the past years.
B.19-B.5	Description of the Group and the Guarantor's position within the Group	The Fresenius Group is headed by Fresenius SE & Co. KGaA which acts as holding company for the Group. Kabi is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA. Kabi acts as the holding company for our business segment Fresenius Kabi.
B.19-B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been made in the Prospectus.
B.19-B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable; KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft issued respective unqualified auditor's reports on the unconsolidated financial statements of Kabi for the fiscal years ended on December 31, 2015 and 2014.

B.19-B.12	Selected historical key financial information				
		Six months ended June 30		Year ended December 31	
		2016	2015	2015	2014
		(unaudited)		(audited)	
		(€ in millions)			
	Sales	0	0	0	0
	Result after taxes/ Profit from operations	216	154	132	206
	Cash provided by operating activities	(17)	(44) ⁽¹⁾	(55)	(42) ⁽²⁾
	(1) Restated figures for cash provided by operating activities for the six months ended June 30, 2015, as shown in the unaudited un-consolidated interim financial statements of Kabi for the six months ended June 30, 2016. Reclassified according to DRS 21.				
	(2) Restated figures for cash provided by operating activities for the year ended December 31, 2014, as shown in the audited un-consolidated statement of Cashflows of Kabi for the year ended December 31, 2015. Reclassified according to DRS 21.				
	As of June 30		As of December 31		
	2016		2015	2014	
	(unaudited)		(audited)		
	(€ in millions)				
Total Assets	3,529		3,368	3,172	
Equity	1,657		1,657	1,657	
	Material adverse change in the prospects of the Guarantor	There has been no material adverse change in the prospects of Kabi since December 31, 2015.			
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable; there has been no significant change in the financial or trading position of Kabi since June 30, 2016.			
B.19-B.13	Recent events	Not applicable. There have been no relevant recent events particular to Kabi which are to a material extent relevant to the solvency of Kabi.			
B.19-B.14	Statement of dependency upon other entities within the Group	Please see Element B.19-B.5. Kabi is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA and belongs to the Fresenius Group.			
B.19-B.15	Principal activities	According to Company’s estimates, Kabi holds leading positions in intravenously administered generic drugs, clinical nutrition and infusion therapies for seriously and chronically ill patients in the hospital and out-patient settings. The company is also a leading supplier of medical devices for the administration of these therapies, and transfusion technology products, according to Company’s estimates.			
B.19-B.16	Controlling Persons	Kabi is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA.			

B.19-B.17	Credit ratings of the Guarantor or its debt securities	Not applicable; Kabi has not been assigned any credit rating with their cooperation or at its request.
B.19-B.18	Nature and scope of the Guarantee	Kabi guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of interest and principal and additional amounts, if any, for the Notes. The guarantee granted by Kabi includes a release mechanism in certain circumstances described in the guarantee.

SECTION B – FRESENIUS PROSERVE GMBH – GUARANTOR

Element	Description of Element	Disclosure requirement																																					
B.19-B.1	Legal and commercial name	Fresenius ProServe GmbH																																					
B.19-B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Fresenius ProServe GmbH is a private limited company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under and governed by the laws of Germany with its registered seat (<i>Sitz</i>) at Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany.																																					
B.19-B.4b	Known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	ProServe is a holding company for our Fresenius Vamed and Fresenius Helios business segments. According to Company’s estimates, the business segment Fresenius Helios is the largest hospital operator in Germany and owned 112 hospitals as of September 30, 2016. The business segment Fresenius Vamed is one of the leading international providers of engineering, construction and maintenance services to hospitals and other health care facilities worldwide, according to Company’s estimates. The health care sector is one of the world’s largest industries. It is relatively insensitive to economic fluctuations compared to other sectors and has posted above-average growth over the past years.																																					
B.19-B.5	Description of the Group and the Guarantor's position within the Group	The Fresenius Group is headed by Fresenius SE & Co. KGaA which acts as holding company for the Group. ProServe is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA. ProServe acts as the holding company for our business segments Fresenius Helios and Fresenius Vamed.																																					
B.19-B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been made in the Prospectus.																																					
B.19-B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable; KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft issued respective unqualified auditor’s reports on the unconsolidated financial statements of ProServe for the fiscal years ended on December 31, 2015 and 2014.																																					
B.19-B.12	Selected historical key financial information <table><thead><tr><th></th><th colspan="2">Six months ended June 30</th><th colspan="2">Year ended December 31</th></tr><tr><th></th><th>2016</th><th>2015</th><th>2015</th><th>2014</th></tr><tr><th></th><th colspan="2">(unaudited)</th><th colspan="2">(audited)</th></tr><tr><th></th><th colspan="4">(€ in millions)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Sales</td><td>1</td><td>1⁽¹⁾</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Result after taxes/ Profit from operations</td><td>195</td><td>183</td><td>328</td><td>335</td></tr><tr><td>Cash provided by operating activities</td><td>5</td><td>(2)⁽²⁾</td><td>0</td><td>1⁽³⁾</td></tr></tbody></table> (1) Restated figures for sales for the six months ended June 30, 2015, as shown in the unaudited un-consolidated interim financial statements of ProServe for the six months ended June 30, 2016. Reclassified according to the <i>Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz</i>.					Six months ended June 30		Year ended December 31			2016	2015	2015	2014		(unaudited)		(audited)			(€ in millions)				Sales	1	1 ⁽¹⁾	0	0	Result after taxes/ Profit from operations	195	183	328	335	Cash provided by operating activities	5	(2) ⁽²⁾	0	1 ⁽³⁾
	Six months ended June 30		Year ended December 31																																				
	2016	2015	2015	2014																																			
	(unaudited)		(audited)																																				
	(€ in millions)																																						
Sales	1	1 ⁽¹⁾	0	0																																			
Result after taxes/ Profit from operations	195	183	328	335																																			
Cash provided by operating activities	5	(2) ⁽²⁾	0	1 ⁽³⁾																																			

	(2) Restated figures for cash provided by operating activities for the six months ended June 30, 2015, as shown in the unaudited un-consolidated interim financial statements of ProServe for the six months ended June 30, 2016. Reclassified according to DRS 21. (3) Restated figures for cash provided by operating activities for the year ended December 31, 2014, as shown in the audited un-consolidated statement of Cashflows of ProServe for the year ended December 31, 2015. Reclassified according to DRS 21.																					
		<table><tr><th></th><th><u>As of</u> <u>June 30</u> <u>2016</u></th><th colspan="2"><u>As of</u> <u>December 31</u> <u>2015</u> <u>2014</u></th></tr><tr><th></th><th>(unaudited)</th><th colspan="2">(audited)</th></tr><tr><th></th><th>(€ in millions)</th><th></th><th></th></tr><tr><td>Total Assets</td><td>5,552</td><td>5,794</td><td>5,887</td></tr><tr><td>Equity</td><td>5,115</td><td>5,115</td><td>5,115</td></tr></table>		<u>As of</u> <u>June 30</u> <u>2016</u>	<u>As of</u> <u>December 31</u> <u>2015</u> <u>2014</u>			(unaudited)	(audited)			(€ in millions)			Total Assets	5,552	5,794	5,887	Equity	5,115	5,115	5,115
	<u>As of</u> <u>June 30</u> <u>2016</u>	<u>As of</u> <u>December 31</u> <u>2015</u> <u>2014</u>																				
	(unaudited)	(audited)																				
	(€ in millions)																					
Total Assets	5,552	5,794	5,887																			
Equity	5,115	5,115	5,115																			
	Material adverse change in the prospects of the Guarantor	There has been no material adverse change in the prospects of ProServe since December 31, 2015.																				
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable; there has been no significant change in the financial or trading position of ProServe since June 30, 2016.																				
B.19-B.13	Recent events	Not applicable. There have been no relevant recent events particular to ProServe which are to a material extent relevant to the solvency of ProServe.																				
B.19-B.14	Statement of dependency upon other entities within the Group	Please see Element B.19-B.5. ProServe is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA and belongs to the Fresenius Group.																				
B.19-B.15	Principal activities	ProServe is a holding company for our business segments Fresenius Helios and Fresenius Vamed. Fresenius Helios is the largest hospital operator in Germany and owned 112 hospitals (as of September 30, 2016), including seven maximum care hospitals, with approximately 35,000 beds with a focus on providing acute treatment and post-acute care (medical rehabilitation). Fresenius Vamed is one of the leading international providers of engineering, construction and maintenance services to hospitals and other health care facilities worldwide and is focused on the therapy and care of chronically and critically ill patients in hospitals and in the outpatient setting.																				
B.19-B.16	Controlling Persons	ProServe is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA.																				
B.19-B.17	Credit ratings of the Guarantor or its debt securities	Not applicable; ProServe has not been assigned any credit rating with their cooperation or at its request.																				

B.19- B.18	Nature and scope of the Guarantee	ProServe guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of interest and principal and additional amounts, if any, for the Notes. The guarantee granted by ProServe includes a release mechanism in certain circumstances described in the guarantee.
-----------------------	--	--

SECTION C – SECURITIES

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities, including any security identification number.	Type and Class The Notes are [fixed][floating] rate notes. Issuance in Series The Notes are issued as Series number [●], Tranche number [●]. Security Identification Number(s) ISIN: [●] [Common Code: [●]] [WKN: [●]] [Other: [●]]
C.2	Currency of the securities issue.	The Notes are issued in [●].
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities.	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes, including ranking of the Notes and limitation of rights	Rights attached to the Notes Each Holder of the Notes has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of interest and nominal when such payments are due in accordance with the terms and conditions (the <i>Terms and Conditions</i>) under the Notes. Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the Maturity Date. [In case of Notes issued by Fresenius Ireland insert: Parent Guarantee] The Notes benefit from an unconditional and irrevocable guarantee for the due payment of interest and principal and additional amounts, if any, granted by Fresenius SE & Co. KGaA.] Subsidiary Guarantees The Notes benefit from unconditional and irrevocable guarantees for the due payment of interest and principal and additional amounts, if any, granted by each of Kabi and ProServe (the <i>Subsidiary Guarantors</i>). The guarantees granted by the Subsidiary Guarantors include a release mechanism in certain circumstances described in the guarantees. Negative Pledge The Notes contain a negative pledge provision. Ranking of the Notes (Status) The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded

	priority under mandatory provisions of statutory law. Events of Default The Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes. Cross Default The Notes provide for cross default provisions. [In case of a Change of Control provision insert: Change of Control The Notes provide for a change of control clause.] Limitation of rights Early Redemption The Notes may be called for redemption and redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons, [In case of an early redemption at the option of the Issuer upon the occurrence of a transaction trigger event insert: [,] [or] at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction trigger event] [In case of an early redemption at the option of the Issuer insert: or else at the option of the Issuer]. [In case of an early redemption at the option of the Issuer in case of Minimal Outstanding Amount insert: The Notes may also be called for redemption and be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer for reason of minimal outstanding principal amount.] [In case of an early redemption of fixed rate Notes at the option of the Issuer with payment of a Make-Whole insert: The Notes may further be called for redemption and be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer with payment of a Make-Whole.] [In case of Resolutions of Holders provision insert: Resolutions of Holders In accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i>), the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]
C.9	Please read Element C.8 together with the information below

	Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Maturity Date / Yield	Interest [In case of fixed rate notes insert: The Notes bear interest on their principal amount from [●] (inclusive) at a fixed rate of [●] per cent. <i>per annum</i> payable in arrears on [●].] [In case of floating rate notes insert: The Notes bear interest on their principal amount from [●] (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. The rate of interest for each Interest Period will be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the specified currency for that Interest Period which appears on the screen page [●] as of 11:00 a.m. [(Brussels time)] [(London time)] on the Interest Determination Date [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.] Interest Payment Date[s] shall mean [●]. Interest Period shall mean [●]. Interest Determination Date means the [if same-day fixing applies, insert: first [London] [insert other relevant location] Business Day] [[if same-day fixing does not apply, insert: [second] [insert other applicable number of days] [London] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement] of the relevant Interest Period. [[London] [insert other relevant location] Business Day means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].] [TARGET Business Day means a day on which TARGET is open.] [Margin shall mean [●].] Maturity Date Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on [●] at its principal amount. [In case of fixed rate notes insert: Yield The yield equals [●] per cent. <i>per annum</i>.] Representative of Holder [Not applicable, there is no representative of the Holders designated in the Terms and Conditions of the Notes.] [●]
C.10	Please read Element C.9 together with the information below	
	Derivative Component in the Interest Payment	Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.
C.11	Admission to trading on the regulated market or other equivalent markets	[Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the [Luxembourg Stock Exchange] [●]]. [Not applicable, the Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system.]

[C.21]	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	[Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the [Luxembourg Stock Exchange] [●]]. [Not applicable, the Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system.]]
--------	--	---

SECTION D – RISKS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key information on the key risks that are specific to the issuer and the guarantors	• If we do not comply with the health care or other governmental regulations applicable to our businesses, we could be subject to civil or criminal penalties and excluded from government health care reimbursement programs in the United States and other countries, or our authorization to conduct business could be terminated, either of which could result in a material decrease in our sales and operating profit. • A change in government reimbursement for our products or services, including dialysis care, could materially decrease our sales and operating profit. • We could be adversely affected if we experience shortages of components or material price increases from our suppliers. • The utilization of erythropoietin stimulating agents could materially impact our operating profit. An interruption of supply or our inability to obtain satisfactory terms for erythropoietin stimulating agents could reduce our operating profit. • Proposals for health care reform, or relating to regulatory approvals, could decrease our revenues and operating profit. • A significant portion of Fresenius Medical Care's North American profits are dependent on the services it provides to a minority of its patients who are covered by private insurance. • If our joint ventures violate the law, our business could be adversely affected. • Significant competition could adversely affect our sales in our business segments and our ability to grow. • If physicians and other referral sources cease referring patients to Fresenius Medical Care's health care service businesses and clinics or cease purchasing or prescribing Fresenius Medical Care's products, our revenues would decrease. • Global economic conditions as well as further disruptions in financial markets could have an adverse effect on our businesses. • Market developments and government actions regarding the sovereign debt crisis in Europe could adversely affect our business, financial condition, results of operations, and liquidity. • Any material disruption in U.S. federal government operations and funding could have a material adverse effect on our revenues, earnings, cash flows and financial condition. • We operate in many different jurisdictions and we could be adversely affected by violations of the U.S. Foreign Corrupt Practices Act and similar worldwide anti-corruption laws. • We face specific risks from international operations. • We face risks and uncertainties from emerging markets. • Changes in foreign exchange rates could have adverse effects on our financial results and on our ability to repay debt; our hedging efforts may be unsuccessful.

		• If we are unable to protect our information technology security systems against cybersecurity attacks or prevent other privacy or data security incidents that result in security breaches that disrupt our operations or result in the unintended dissemination of sensitive personal information or proprietary or confidential information, we could be exposed to significant regulatory fines or penalties, liability or reputational damage, or experience a material adverse effect on our results of operations, financial position, and cash flows. • Our indebtedness imposes restrictions. • Despite our existing indebtedness, we may still be able to incur significantly more debt; this could intensify the risks described above. • Our leverage could adversely affect our financial condition, prevent us from fulfilling our debt-service obligations, or prevent us from pursuing certain aspects of our business strategy. • Our growth depends, in part, on our ability to continue to make acquisitions. Acquisitions may place a financial burden on us. • The integration of past and future acquisitions, and the successful completion and integration of planned or proposed acquisitions, involves inherent uncertainties and risks. • Our efforts to develop successful new products and therapies may fail to achieve the desired results or may fail to generate substantial revenue streams. • Fresenius Helios's growth presents us with certain risks. In addition, we are dependent on contracts with national public health insurance funds as well as government social security insurance authorities and government tax funds. • If we are unable to attract and retain skilled medical, technical, and engineering personnel, we may be unable to manage our growth or continue our technological development. • Our in-licensing of rights to, or acquisition and commercialization of, proprietary or other specialty injectable products might not be successful, and we may never receive any return on our investment in these product candidates. • We are exposed to product liability, patent infringement, and other claims, which could result in significant costs and liability, which we may not be able to insure on acceptable terms in the future. • We are subject to risks from legal, administrative and arbitration proceedings. • A failure of products we manufacture or purchase to meet the quality standards expected by our customers could materially adversely affect our business and reputation. • Divergent views of fiscal authorities could require us to make additional tax payments. • Our consolidated statement of financial position includes intangible assets, which could become impaired. [In case of Notes issued by Fresenius Ireland insert: • Fresenius Ireland has no material assets or sources of revenue except for claims against other Fresenius Group companies resulting from intercompany receivables. Fresenius Ireland is therefore indirectly exposed to the same risks
--	--	---

		as Fresenius Group which are set out above. • Fresenius Ireland may be subject to Irish examinership procedures.]
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	Risks related to the Notes: • The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. • The Notes are structurally subordinated to other creditors of non-guarantors within the Fresenius Group. • The Notes and the Guarantees will be effectively subordinated to the Group's debt to the extent such debt is secured by assets that are not also securing the Notes. • Although the occurrence of specific change of control events will permit Holders to require redemption or repurchase of the Notes, the relevant Issuer may not be able to redeem or repurchase such Notes. [In case of Notes denominated in a foreign currency insert: • A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.] • There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country-specific reasons. • The Holder is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which could materialise if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. • If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment. [In case of Fixed Rate Notes insert: • A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.] [In case of Floating Rate Notes insert: • A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include caps or floors, or any combination of those features.] [In case of amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders and a Holders' Representative insert: • A Holder is subject to the risk of being outvoted and of losing rights against the Issuer in the case that other Holders agree to amendments of the Terms and Conditions of the Notes by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen SchVG</i>). Any such resolution may effectively be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of

		Notes outstanding. In the case of an appointment of a noteholders' representative for all Holders (the "Holders' Representative"), the Holders may lose, in whole or in part, the possibility to individually enforce and claim their rights against the Issuer.] • In case of certain events of default, the Notes, in relation to which default notices have been received by the Fiscal Agent, will only become repayable if Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding have declared their Notes due and payable. A simple majority of votes would be sufficient for a resolution on the recession of such acceleration. • Credit ratings may not reflect all risks of an investment in the Notes; they are not recommendations to buy or hold securities, and are subject to revision, suspension, or withdrawal at any time. Risks related to the Guarantees • German insolvency laws may preclude the recovery of payments due under the Guarantees. • The Parent Guarantor relies on distributions from its subsidiaries to meet its payment obligations. • Enforcement of the Guarantees against the Subsidiary Guarantors may be limited, and the Subsidiary Guarantors derive substantially all of their revenue and cash from their operating subsidiaries. • The proceeds from the enforcement of the Guarantees may not be sufficient to satisfy the obligations under the Notes. • Each Holder might have to enforce its claims in respect of the Guarantees directly against the relevant Guarantors. • Any Subsidiary Guarantee may be released or impaired without consent of the Holders. [In case of amendments by resolution of the Holders and a Holders' Representative insert: • The terms of the Guarantees – like the Terms and Conditions – may be amended by resolution of the Holders and such resolution will be binding on all Holders. In the case of an appointment of a Holders' Representative, the Holders may lose, in whole or in part, the possibility to individually enforce and claim their rights under the Guarantees against the Guarantors.]
--	--	--

SECTION E – OFFER

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	[The net proceeds from the issue will be used for general financing purposes of Fresenius.] [•]
E.3	Terms and conditions of the offer.	[Not applicable. No public offer is being made or contemplated.] [The total amount of the [offer][issue] is [•].] [The offer period commences on [•] and ends on [•].] [The minimum subscription amount is [•].] [The maximum subscription amount is [•].] [The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [•]
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests.	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror.	[•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

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

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentinnen in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "entfällt" enthalten.

ABSCHNITT A – EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
A.1	Warnhinweise	Die Zusammenfassung sollte als Einleitung zum Prospekt verstanden werden. Ein Anleger sollte bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, sich auf den Prospekt als Ganzen und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen stützen. Ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt oder den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats zum Vertrag über den Europäischen Wirtschaftsraum möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Anleger sollten beachten, dass zivilrechtlich nur diejenigen Personen haften, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts oder der jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiterverkauft oder endgültig platziert, ist sofern und soweit dies in [den][diesen] Endgültigen Bedingungen [für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen] so erklärt wird berechtigt, den Prospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen in [Luxemburg][,] [Deutschland] [und] [den Niederlanden] für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11(2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November

		2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<i>www.bourse.lu</i>) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes und der finalen Bedingungen hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. [Eine solche Zustimmung ist außerdem abhängig von und wird unter der Bedingung erteilt [●].] Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.] [Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung für die Nutzung des Prospekts zum anschließenden Weiterverkauf oder zur endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen an einen Platzeur oder Finanzintermediär.]
--	--	--

ABSCHNITT B – FRESENIUS SE & CO. KGAA – [EMITTENTIN] [GARANTIEGEBENDE MUTTERGESELLSCHAFT]

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Fresenius SE & Co. KGaA (auch die Gesellschaft [oder die Garantiegebende Muttergesellschaft][oder die Emittentin])
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	Fresenius SE & Co. KGaA ist eine nach deutschem Recht errichtete und deutschem Recht unterliegende Kommanditgesellschaft auf Aktien mit eingetragenem Sitz in Else-Kröner-Straße 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die [Emittentin] [Garantiegebende Muttergesellschaft] und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Fresenius SE & Co. KGaA zusammen mit ihren konsolidierten Konzerngesellschaften (Fresenius, der Fresenius-Konzern oder der Konzern auch wir, uns oder unser) ist ein global agierender Gesundheitskonzern, der Produkte und Dienstleistungen für die Dialyse, Krankenhäuser und die ambulante medizinische Versorgung von Patienten anbietet. Der Gesundheitssektor zählt zu den weltweit bedeutendsten Wirtschaftszweigen. Verglichen mit anderen Branchen ist er weitgehend unabhängig von konjunkturellen Schwankungen und konnte in den zurückliegenden Jahren überdurchschnittlich wachsen. Wesentliche den Gesundheitssektor beeinflussende Trends sind: der zunehmende Bedarf an medizinischer Behandlung, den eine alternde Gesellschaft mit sich bringt, die wachsende Zahl chronisch kranker und multimorbider Patienten, die steigende Nachfrage nach innovativen Produkten und Therapien, der medizintechnische Fortschritt, das zunehmende Gesundheitsbewusstsein, das zu einem steigenden Bedarf an Gesundheitsleistungen und -einrichtungen führt und anhaltende Kostensenkungsmaßnahmen und Kostendruck im öffentlichen Gesundheitswesen. Trends in den Schwellenländern sind: zunehmende Zugangsmöglichkeiten und entsprechend steigende Nachfrage nach medizinischer Basisversorgung sowie steigendes Volkseinkommen und damit höhere Ausgaben im Gesundheitssektor.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der [Emittentin] [Garantiegebenden Muttergesellschaft] innerhalb dieser Gruppe	Die Konzernobergesellschaft des Fresenius-Konzerns ist die Fresenius SE & Co. KGaA, die als Holdinggesellschaft für den Konzern agiert. Fresenius Kabi AG (Kabi) und Fresenius ProServe GmbH (ProServe) sind jeweils 100%ige Tochtergesellschaften der Fresenius SE & Co. KGaA; zum 30. September 2016 betrug der von der Fresenius SE & Co. KGaA gehaltene Anteil an der Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA 30,83% (ohne Berücksichtigung eigener Aktien der Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA). Kabi ist die Holdinggesellschaft für unseren Geschäftsbereich Fresenius Kabi. ProServe ist die Holdinggesellschaft für unsere Geschäftsbereiche Fresenius Helios und Fresenius Vamed. Die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA ist Holdinggesellschaft für die in den Konzernabschluss der Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA einbezogenen Tochtergesellschaften und ist selbst eine operativ tätige Gesellschaft sowie eine in unseren Konzernabschlüssen voll konsolidierte Tochtergesellschaft und einer unserer Geschäftsbereiche (Fresenius Medical Care) und wird wiederum von ihrem Komplementär

		Fresenius Medical Care Management AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA, beherrscht. Der Fresenius-Konzern besteht aus 2.512 Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen (einschließlich Minderheitsbeteiligungen) weltweit (Stand: 31. Dezember 2015).																																																																																													
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es wurden keine Gewinnprognosen oder –schätzungen in den Prospekt aufgenommen.																																																																																													
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk nach IFRS und US GAAP bezüglich der Konzernabschlüsse der Fresenius SE & Co. KGaA für die zum 31. Dezember 2015 und 2014 endenden Geschäftsjahre erteilt.																																																																																													
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen U.S. GAAP <table><tr><th></th><th>Letzte zwölf Monate endend am 30. September 2016</th><th colspan="2">Neunmonatszeitraum um endend am 30. September 2016 2015</th><th colspan="2">Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2015 2014</th></tr><tr><th></th><th>(ungeprüft)</th><th></th><th></th><th colspan="2">(geprüft)</th></tr><tr><td colspan="6">(€ in Millionen, außer Verhältniszahlen)</td></tr><tr><td colspan="6">Zusammenfassung ausgewählter Daten der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung & sonstiger Konzernfinanzinformationen</td></tr><tr><td>Umsatz</td><td>28.602</td><td>21.345</td><td>20.369</td><td>27.626</td><td>23.231</td></tr><tr><td>EBITDA⁽¹⁾</td><td>5.293</td><td>3.949</td><td>3.646</td><td>4.990</td><td>4.051</td></tr><tr><td>EBITDA, bereinigt^{(1) (2)}</td><td>5.348</td><td>3.949*</td><td>3.674</td><td>5.073</td><td>4.095</td></tr><tr><td>Operatives Ergebnis (EBIT)</td><td>4.146</td><td>3.092</td><td>2.821</td><td>3.875</td><td>3.114</td></tr><tr><td>Operatives Ergebnis (EBIT), bereinigt⁽²⁾</td><td>4.201</td><td>3.092*</td><td>2.849</td><td>3.958</td><td>3.158</td></tr><tr><td>Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt</td><td>1.513</td><td>1.154</td><td>999</td><td>1.358</td><td>1.067</td></tr><tr><td>Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt, bereinigt⁽²⁾</td><td>1.568</td><td>1.154*</td><td>1.009</td><td>1.423</td><td>1.086</td></tr><tr><td colspan="6">Zusammenfassung ausgewählter Daten der Konzernkapitalflussrechnung</td></tr><tr><td>Operativer Cashflow</td><td>3.435</td><td>2.259</td><td>2.151</td><td>3.327</td><td>2.585</td></tr><tr><td>Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit</td><td>(1.855)</td><td>(1.356)</td><td>(995)</td><td>(1.494)</td><td>(3.351)</td></tr><tr><td>Mittelabfluss/-zufluss aus Finanzierungstätigkeit</td><td>(1.377)</td><td>(768)</td><td>(1.373)</td><td>(1.982)</td><td>1.043</td></tr></table>						Letzte zwölf Monate endend am 30. September 2016	Neunmonatszeitraum um endend am 30. September 2016 2015		Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2015 2014			(ungeprüft)			(geprüft)		(€ in Millionen, außer Verhältniszahlen)						Zusammenfassung ausgewählter Daten der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung & sonstiger Konzernfinanzinformationen						Umsatz	28.602	21.345	20.369	27.626	23.231	EBITDA ⁽¹⁾	5.293	3.949	3.646	4.990	4.051	EBITDA, bereinigt ^{(1) (2)}	5.348	3.949*	3.674	5.073	4.095	Operatives Ergebnis (EBIT)	4.146	3.092	2.821	3.875	3.114	Operatives Ergebnis (EBIT), bereinigt ⁽²⁾	4.201	3.092*	2.849	3.958	3.158	Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt	1.513	1.154	999	1.358	1.067	Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt, bereinigt ⁽²⁾	1.568	1.154*	1.009	1.423	1.086	Zusammenfassung ausgewählter Daten der Konzernkapitalflussrechnung						Operativer Cashflow	3.435	2.259	2.151	3.327	2.585	Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	(1.855)	(1.356)	(995)	(1.494)	(3.351)	Mittelabfluss/-zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(1.377)	(768)	(1.373)	(1.982)	1.043
	Letzte zwölf Monate endend am 30. September 2016	Neunmonatszeitraum um endend am 30. September 2016 2015		Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2015 2014																																																																																											
	(ungeprüft)			(geprüft)																																																																																											
(€ in Millionen, außer Verhältniszahlen)																																																																																															
Zusammenfassung ausgewählter Daten der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung & sonstiger Konzernfinanzinformationen																																																																																															
Umsatz	28.602	21.345	20.369	27.626	23.231																																																																																										
EBITDA ⁽¹⁾	5.293	3.949	3.646	4.990	4.051																																																																																										
EBITDA, bereinigt ^{(1) (2)}	5.348	3.949*	3.674	5.073	4.095																																																																																										
Operatives Ergebnis (EBIT)	4.146	3.092	2.821	3.875	3.114																																																																																										
Operatives Ergebnis (EBIT), bereinigt ⁽²⁾	4.201	3.092*	2.849	3.958	3.158																																																																																										
Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt	1.513	1.154	999	1.358	1.067																																																																																										
Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt, bereinigt ⁽²⁾	1.568	1.154*	1.009	1.423	1.086																																																																																										
Zusammenfassung ausgewählter Daten der Konzernkapitalflussrechnung																																																																																															
Operativer Cashflow	3.435	2.259	2.151	3.327	2.585																																																																																										
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	(1.855)	(1.356)	(995)	(1.494)	(3.351)																																																																																										
Mittelabfluss/-zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(1.377)	(768)	(1.373)	(1.982)	1.043																																																																																										

	<u>Zum 30. September</u> 2016 (ungeprüft)	<u>Zum 31. Dezember</u> 2015 2014 (geprüft)	
	(€ in Millionen)		
Zusammenfassung ausgewählter Daten der Konzernbilanz und Nettofinanzverbindlichkeiten			
Bilanzsumme ⁽³⁾	44.075	43.170 ⁽⁶⁾	39.788
Eigenkapital der Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA	11.745	10.935	9.335
Nettofinanzverbindlichkeiten ^{(3) (4)}	13.345	13.725	14.170
Nettofinanzverbindlichkeiten/EBITDA, bereinigt ^{(1) (2) (3) (4) (5)}	2,50	2,71	3,39
* Unbereinigt, keine Bereinigungen.			
(1) EBITDA (Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationsaufwendungen) ist das Betriebsergebnis plus Abschreibungen und wird von unserem nach US-GAAP ermittelten operativen Ergebnis (EBIT) abgeleitet. Wir geben diese Kennzahl an, weil sie von den Anlegern möglicherweise als hilfreiche Kennzahl für unsere Leistungsfähigkeit betrachtet wird. Die Kennzahl EBITDA ist die Basis für die Ermittlung von Kennziffern, die uns im Rahmen der Kreditvereinbarung 2013, unserer Anleihen, Schuldscheindarlehen und anderen wesentlichen Finanzierungsvereinbarungen vorgegeben wurden. Diese Zahl ist nach US-GAAP nicht als Kennzahl anerkannt und sollte nicht als Alternative zu dem nach US-GAAP ermittelten Jahresüberschuss oder zum Cashflow aus operativer Tätigkeit, Investitionstätigkeit oder Finanzierungstätigkeit herangezogen werden. Sie gibt auch nicht an, ob der Cashflow frei verfügbar ist. Beispielsweise unterliegt ein substantieller Teil dieser Mittel vertraglichen Beschränkungen und wird benötigt um Finanzverbindlichkeiten zu bedienen, notwendige Investitionsausgaben zu tätigen sowie von Zeit zu Zeit anderen Verpflichtungen, die an anderer Stelle im Detail beschrieben werden, nachzukommen. Da nicht alle Unternehmen diese Kennzahl auf dieselbe Art und Weise bestimmen, ist unsere Darstellung nur bedingt mit ähnlich bezeichneten Kennzahlen, die von anderen Unternehmen verwendet werden, vergleichbar. (2) Das US-GAAP Konzernergebnis zum 30. September 2016 enthält keine Sondereinflüsse, während das US-GAAP Konzernergebnis zum 30. September 2015 Sondereinflüsse enthält. Die US-GAAP Konzernergebnisse zum 31. Dezember 2015 und 31. Dezember 2014 enthalten ebenfalls Sondereinflüsse. Die relevanten Positionen in der Gewinn- und Verlustrechnung wurden um diese Sondereinflüsse bereinigt. (3) Angepasste Angaben für Netto-Finanzverbindlichkeiten und EBITDA zum 31. Dezember 2014 wie im geprüften konsolidierten Finanzbericht der Gesellschaft für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2015 angegeben. 2014-2015 adjustiert um Finanzierungsnebenkosten (US-GAAP Standard ASU 2015-03). (4) Die Nettofinanzverbindlichkeiten (einschließlich des Forderungsverkaufsprogramms von Fresenius Medical Care) umfassen kurzfristige Kreditaufnahmen, kurzfristige Kreditaufnahmen von verbundenen Unternehmen, langfristige Verbindlichkeiten (einschließlich des kurzfristig fälligen Anteils) abzüglich flüssiger Mittel. Die Nettofinanzverbindlichkeiten sind Basis für die Ermittlung von Kennziffern, die uns im Rahmen der Kreditvereinbarung 2013, Schuldscheindarlehen und anderen wesentlichen Finanzierungsvereinbarungen vorgegeben wurden. Seitdem wir die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA zu 100% konsolidieren, beinhalten die Nettofinanzverbindlichkeiten die Nettofinanzverbindlichkeiten von Fresenius Medical Care. (5) EBITDA für die jeweiligen letzten vier vollen Quartale der Fresenius SE & Co. KGaA. Der bereinigte EBITDA für die zum 30. September 2016 endenden 12 Monate proforma Akquisitionen von Fresenius Medical Care betrug €5.355 Millionen. Der bereinigte EBITDA für die zum 31. Dezember 2015 endenden 12 Monate betrug €5.073 Millionen. Der bereinigte EBITDA für die zum 31. Dezember 2014 endenden 12 Monate proforma akquirierte Rhön Krankenhäuser und Akquisitionen Fresenius Medical Care, ohne 2 veräußerte HELIOS-Kliniken betrug €4.183 Millionen. Netto-Finanzverbindlichkeiten zu Wechselkursen zum 30. September bzw. 31. Dezember gerechnet. EBITDA zu durchschnittlichen Wechselkursen der jeweils vorhergehenden zwölf Monate gerechnet. Netto-Finanzverbindlichkeiten/EBITDA, bereinigt wie in den geprüften konsolidierten Finanzberichten der Gesellschaft für die Geschäftsjahre endend am 31. Dezember 2015 und 31. Dezember 2014 sowie im ungeprüften konsolidierten Finanzbericht der Gesellschaft für den am 30. September 2016 abgelaufenen Neunmonatszeitraum angegeben, wird zusätzlich auch/an bestimmten Stellen jeweils zu den durchschnittlichen Wechselkursen der vorhergehenden zwölf Monate sowohl für Netto-Finanzverbindlichkeiten als auch EBITDA gerechnet. (6) Die Bilanzsumme zum 31. Dezember 2015 ist im ungeprüften konsolidierten Finanzbericht der Gesellschaft für den am 30. September 2016 abgelaufenen Neunmonatszeitraum mit € 42.959 Millionen angegeben.			

IFRS					
	Letzte zwölf Monate endend am 30. September 2016	Neunmonatszeitra um endend am 30. September 2016 2015		Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2015 2014	
	(ungeprüft)			(geprüft)	
	(€ in Millionen, außer Verhältniszahlen)				
Zusammenfassung ausgewählter Daten der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung & sonstiger Konzernfinanzinformationen					
Umsatz	28.990	21.651	20.656	27.995	23.459
EBITDA ⁽¹⁾	5.360	3.959	3.657	5.058	4.072
EBITDA, bereinigt ^{(1) (2)}	5.409	3.972	3.688	5.125	4.114
Operatives Ergebnis (EBIT)	4.172	3.058	2.820	3.934	3.117
Operatives Ergebnis (EBIT), bereinigt ⁽²⁾	4.221	3.071	2.851	4.001	3.159
Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt	1.520	1.118	984	1.386	1.070
Ergebnis, das auf die Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA entfällt, bereinigt ⁽²⁾	1.571	1.131	996	1.436	1.088
Zusammenfassung ausgewählter Daten der Konzernkapitalflussrechnung					
Operativer Cashflow	3.461	2.273	2.161	3.349	2.560
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	(1.882)	(1.371)	(1.005)	(1.516)	(3.326)
Mittelabfluss/ -zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(1.376)	(767)	(1.373)	(1.982)	1.043
	<u>Zum 30. September</u>	<u>Zum 31. Dezember</u>			
	2016	2015	2014		
	(ungeprüft)	(geprüft)			
	(€ in Millionen)				
Zusammenfassung ausgewählter Daten der Konzernbilanz und Nettofinanzverbindlichkeiten					
Bilanzsumme		44.319	43.387 ⁽⁵⁾	39.955	
Eigenkapital der Anteilseigner der Fresenius SE & Co. KGaA		11.895	11.153	9.523	
Nettofinanzverbindlichkeiten ⁽³⁾		13.345	13.725	14.173	
Netto-Finanzverbindlichkeiten/EBITDA, bereinigt ^{(1) (2) (3) (4)}		2,46	2,68	3,37	
(1) EBITDA (Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationsaufwendungen) ist das Betriebsergebnis plus Abschreibungen und wird von unserem nach IFRS ermittelten operativen Ergebnis (EBIT) abgeleitet. Wir geben diese Kennzahl an, weil sie von den Anlegern möglicherweise als hilfreiche Kennzahl für unsere Leistungsfähigkeit betrachtet wird. Die Kennzahl EBITDA ist die Basis für die Ermittlung von Kennziffern, die uns im Rahmen der Kreditvereinbarung 2013, unserer Anleihen, Schuldscheindarlehen und anderen wesentlichen Finanzierungsvereinbarungen vorgegeben wurden. Diese Zahl ist nach IFRS nicht als Kennzahl anerkannt und sollte nicht als Alternative zu dem nach IFRS ermittelten Jahresüberschuss oder zum Cashflow aus operativer Tätigkeit, Investitionstätigkeit oder Finanzierungstätigkeit herangezogen werden. Sie gibt auch nicht an, ob der Cashflow frei verfügbar ist. Beispielsweise unterliegt ein substantieller Teil dieser Mittel vertraglichen Beschränkungen und wird benötigt um Finanzverbindlichkeiten zu bedienen, notwendige Investitionsausgaben zu tätigen sowie von Zeit zu Zeit anderen Verpflichtungen, die an anderer Stelle im Detail beschrieben werden, nachzukommen. Da nicht alle					

	Unternehmen diese Kennzahl auf dieselbe Art und Weise bestimmen, ist unsere Darstellung nur bedingt mit ähnlich bezeichneten Kennzahlen, die von anderen Unternehmen verwendet werden, vergleichbar. (2) Die IFRS Konzernergebnisse zum 30. September 2016 und zum 30. September 2015 enthalten Sondereinflüsse. Die IFRS Konzernergebnisse zum 31. Dezember 2015 und 31. Dezember 2014 enthalten ebenfalls Sondereinflüsse. Die relevanten Positionen in der Gewinn- und Verlustrechnung wurden um diese Sondereinflüsse bereinigt. (3) Die Nettofinanzverbindlichkeiten (einschließlich des Forderungsverkaufsprogramms von Fresenius Medical Care) umfassen kurzfristige Kreditaufnahmen, kurzfristige Kreditaufnahmen von verbundenen Unternehmen, langfristige Verbindlichkeiten (einschließlich des kurzfristig fälligen Anteils) abzüglich flüssiger Mittel. Die Nettofinanzverbindlichkeiten sind Basis für die Ermittlung von Kennziffern, die uns im Rahmen der Kreditvereinbarung 2013, Schuldscheindarlehen und anderen wesentlichen Finanzierungsvereinbarungen vorgegeben wurden. Seitdem wir die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA zu 100% konsolidieren, beinhalten die Nettofinanzverbindlichkeiten die Nettofinanzverbindlichkeiten von Fresenius Medical Care. (4) EBITDA für die jeweiligen letzten vier vollen Quartale der Fresenius SE & Co. KGaA. Der bereinigte EBITDA für die zum 30. September 2016 endenden 12 Monate proforma Akquisitionen von Fresenius Medical Care betrug €5.416 Millionen. Der bereinigte EBITDA für die zum 31. Dezember 2015 endenden 12 Monate betrug €5.125 Millionen. Der bereinigte EBITDA für die zum 31. Dezember 2014 endenden 12 Monate proforma akquirierte Rhön Krankenhäuser und Akquisitionen Fresenius Medical Care, ohne 2 veräußerte HELIOS-Kliniken betrug €4.202 Millionen. Netto-Finanzverbindlichkeiten zu Wechselkursen zum 30. September bzw. 31. Dezember gerechnet. EBITDA zu durchschnittlichen Wechselkursen der jeweils vorhergehenden zwölf Monate gerechnet. Netto-Finanzverbindlichkeiten/EBITDA, bereinigt wie in den geprüften konsolidierten Finanzberichten der Gesellschaft für die Geschäftsjahre endend am 31. Dezember 2015 und 31. Dezember 2014 sowie im ungeprüften konsolidierten Finanzbericht der Gesellschaft für den am 30. September 2016 abgelaufenen Neunmonatszeitraum angegeben, wird zusätzlich auch/an bestimmten Stellen jeweils zu den durchschnittlichen Wechselkursen der vorhergehenden zwölf Monate sowohl für Netto-Finanzverbindlichkeiten als auch EBITDA gerechnet. (5) Die Bilanzsumme zum 31. Dezember 2015 ist im ungeprüften konsolidierten Finanzbericht der Gesellschaft für den am 30. September 2016 abgelaufenen Neunmonatszeitraum mit € 43.233 Millionen angegeben.	
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der [Emittentin] [Garantiegebenden Muttergesellschaft]	Es sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Geschäftsaussichten der Fresenius SE & Co. KGaA seit dem 31. Dezember 2015 eingetreten.
	Wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt. Es sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Fresenius SE & Co. KGaA seit dem 30. September 2016 eingetreten.
B.13	Jüngste Entwicklungen	Am 5. September 2016 hat Fresenius bekannt gegeben, dass Fresenius Helios IDC Salud Holding S.L.U., der größte private, spanische Krankenhausbetreiber, für einen Kaufpreis von €5,76 Milliarden (frei von Nettofinanzverbindlichkeiten) erwirbt. Die Transaktion wurde von den relevanten Kartellbehörden im Dezember 2016 genehmigt. Der Abschluss der Transaktion wird für den 31. Januar 2017 erwartet. Außer den oben genannten, gab in der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Fresenius SE & Co. KGaA keine Ereignisse, die in hohem Maße für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Fresenius SE & Co. KGaA relevant waren.

B.14	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Die Fresenius SE & Co. KGaA agiert als Holdinggesellschaft für den Konzern. Die Fresenius SE & Co. KGaA unterteilt ihr Geschäft in vier Geschäftsfelder, in denen sie Dialyseleistungen anbietet, Krankenhäuser betreibt, intravenös zu verabreichende generische Arzneimittel, klinische Ernährung, Infusionstherapien und transfusionstechnologische Produkte vertreibt, sowie Engineering- und andere Dienstleistungen für die Projektentwicklung, die Planung, den Bau und den technischen Betrieb von Krankenhäusern und Gesundheitseinrichtungen anbietet. Siehe Punkt B.5. Die Fresenius SE & Co. KGaA agiert als Holdinggesellschaft für unseren Konzern und ist nicht abhängig von einem anderen Unternehmen des Konzerns.
B.15	Haupttätigkeiten	Die Haupttätigkeit der Fresenius SE & Co. KGaA ist, als Holdinggesellschaft für ihre Tochtergesellschaften zu agieren, die Produkte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen entwickeln, herstellen, erbringen und vertreiben und die sich in Bau, Entwicklung und Betrieb medizinischer Einrichtungen involvieren. Überblick über den Fresenius-Konzern und seine Geschäftsfelder Fresenius ist ein globaler Gesundheitskonzern mit Produkten und Dienstleistungen für die Dialyse, das Krankenhaus und die ambulante medizinische Versorgung von Patienten. Ein weiterer Fokus ist das Krankenhausmanagement. Weitere Geschäftsfelder sind das Projektmanagement und das Erbringen von Dienstleistungen für Krankenhäuser und andere Gesundheitseinrichtungen. Unsere vier Unternehmensbereiche sind Fresenius Medical Care, Fresenius Kabi, Fresenius Helios und Fresenius Vamed. <i>Fresenius Medical Care.</i> Auf Basis der veröffentlichten Umsatzzahlen und Zahlen behandelter Patienten ist Fresenius Medical Care der weltweit größte Anbieter für Dialyседienstleistungen und -produkte für Patienten mit chronischem Nierenversagen. <i>Fresenius Kabi.</i> Fresenius Kabi nimmt eine führende Marktstellung ein bei intravenös zu verabreichenden generischen Arzneimitteln (I.V.-Arzneimittel), klinischer Ernährung sowie Infusionstherapien für schwer und chronisch kranke Menschen im Krankenhaus und im ambulanten Bereich. Außerdem zählt Fresenius Kabi zu den führenden Anbietern im Markt für medizintechnische Produkte und der Transfusionstechnologie. <i>Fresenius Helios.</i> Fresenius Helios ist der größte Krankenhausbetreiber in Deutschland. Die HELIOS-Gruppe betreibt 112 eigene Kliniken (Stand: 30. September 2016), darunter sieben Maximalversorger. <i>Fresenius Vamed.</i> Fresenius Vamed gehört zu den international führenden Unternehmen im Markt für das Engineering, den Bau und den technischen Betrieb von Krankenhäusern und anderen Gesundheitseinrichtungen weltweit.
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	Die Fresenius SE & Co. KGaA ist eine an der Börse gelistete Gesellschaft, die in unmittelbarem Eigentum der Else Kröner-Fresenius-Stiftung und anderer Gesellschafter steht. Die Else Kröner-Fresenius-Stiftung ist der größte Gesellschafter der Fresenius SE & Co. KGaA mit einem Gesellschaftsanteil von 26,44% zum 16. Dezember 2016. Die Fresenius SE & Co. KGaA wird durch ihren einzigen Komplementär, die Fresenius Management SE, eine 100%ige Tochtergesellschaft der Else Kröner-Fresenius-Stiftung, kontrolliert.

		Für weitere Informationen bezüglich der gesellschaftsrechtlichen Struktur des Konzerns siehe Punkt B.5.
B.17	Kreditratings der [Emittentin] [Garantiegebenden Muttergesellschaft] oder ihrer Schuldtitel	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland)^{1,2} (Standard & Poor's) hat der Fresenius SE & Co. KGaA ein angefordertes langfristiges Bonitätsrating von BBB-³ (stabiler Ausblick) erteilt.⁴ Moody's Deutschland GmbH^{2,5} (Moody's) hat der Fresenius SE & Co. KGaA ein angefordertes langfristiges Bonitätsrating von Baa3⁶ (stabiler Ausblick) erteilt.⁴ Fitch Ratings Limited^{2,7} (Fitch) hat der Fresenius SE & Co. KGaA ein angefordertes langfristiges Bonitätsrating von BBB-⁸ (stabiler Ausblick) erteilt.⁴ [Das [erwartete] Rating der Schuldverschreibungen ist [●]⁹ durch [●]¹⁰.] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind nicht geratet.]
[B.18]	Art und Umfang der Garantie	Die Fresenius SE & Co. KGaA garantiert als Garantiegebende Muttergesellschaft unbedingt und unwiderruflich die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Zinsen und Kapital und etwaigen zusätzlichen Beträgen auf die von der Fresenius Ireland begebenen Schuldverschreibungen.]
B.19	Zusammenfassende Angaben zur Garantin	[Siehe Fresenius SE & Co. KGaA – B.1 bis B.17. <i>Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch Fresenius Ireland sind die Angaben unter Fresenius SE & Co. KGaA – B.1 bis B.18 in die Zusammenfassung für die spezifische Emission unter diesem Punkt B.19 einzufügen und die Punkte bezüglich der Fresenius SE & Co. KGaA als Garantin wie folgt zu nummerieren: B.19-B.1, usw.]</i>

¹ Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland) ist eine in der Europäischen Gemeinschaft ansässige und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011 und durch Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 (die **Ratingverordnung**) registrierte Ratingagentur.

² Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingverordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

³ Nach Standard & Poor's wird BBB- als niedrigste Investment Grade Stufe von den Marktteilnehmern angesehen. „Ein Schuldner mit dem Rating „BBB“ verfügt über ausreichende Kapazitäten, um seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder sich ändernde Umstände führen jedoch mit einer höheren Wahrscheinlichkeit zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen erfüllen zu können. Die Bewertungen ... können durch das Hinzufügen eines Plus- (+) oder eines Minuszeichens (-) ergänzt werden, die die relative Einordnung innerhalb der wesentlichen Ratingkategorien anzeigen.“

⁴ Ein Rating beurteilt die Bonität eines Unternehmens und informiert einen Anleger somit über die Wahrscheinlichkeit, mit der das Unternehmen zur Rückzahlung des investierten Kapitals in der Lage ist. Es ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann von der Ratingagentur jederzeit geändert oder widerrufen werden.

⁵ Moody's Deutschland GmbH ist eine in der Europäischen Gemeinschaft ansässige und gemäß der Ratingverordnung registrierte Ratingagentur.

⁶ Nach Moody's sind mit „Baa“ bewertete Verbindlichkeiten als solche mit moderatem Kreditrisiko zu werten. Sie werden als Verbindlichkeiten mittlerer Qualität gesehen und können als solche spekulative Eigenschaften aufweisen. Moody's ergänzt seine jeweilige Ratingeinschätzung um die numerischen Modifikationen 1, 2 und 3... Die Modifikation 3 zeigt an, dass sich die Verbindlichkeit am unteren Ende der jeweiligen Ratingkategorie befindet.

⁷ Fitch Ratings Limited ist eine in der Europäischen Gemeinschaft ansässige und gemäß der Ratingverordnung registrierte Ratingagentur.

⁸ Nach Fitch bezeichnet ein „BBB“-Rating, dass die Erwartungen hinsichtlich eines Ausfallrisikos derzeit als gering angesehen werden. Die Fähigkeit zum Bedienen von finanziellen Verpflichtungen wird als ausreichend angesehen, jedoch kann diese Fähigkeit durch schwierige wirtschaftliche Bedingungen oder sich verändernde Umstände eher beeinträchtigt werden. Das Rating kann um die Modifikationen „+“ oder „-“ ergänzt werden, die die relative Einordnung innerhalb der wesentlichen Ratingkategorien deutlich machen.

⁹ [Kurze Erklärung zur Bedeutung des Ratings einfügen]

¹⁰ [Angaben, ob die Ratingagentur in der Europäischen Gemeinschaft niedergelassen und ob sie nach Maßgabe der Ratingverordnung eingetragen ist.]

		Siehe Fresenius Kabi AG und Fresenius ProServe GmbH, jeweils B.19-B.1 bis B.19-B.17.
--	--	--

[ABSCHNITT B – FRESENIUS FINANCE IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY – EMITTENTIN

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Fresenius Finance Ireland Public Limited Company (<i>Fresenius Ireland</i> oder die <i>Emittentin</i>)
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	Fresenius Ireland ist eine nach dem Recht der Republik Irland errichtete und eine dem Recht der Republik Irland unterliegende public limited company mit eingetragenem Sitz in 3A Fingal Bay Business Park, Balbriggan, Co. Dublin, Irland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Entfällt. Es gibt keine bekannten Trends hinsichtlich der Fresenius Ireland.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Fresenius Ireland ist eine mittelbare 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen in den Prospekt aufgenommen.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Seit Gründung der Fresenius Ireland wurden noch keine Jahres- oder Zwischenabschlüsse erstellt.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	
	Entfällt. Seit Gründung der Fresenius Ireland wurden noch keine Abschlüsse erstellt.	
	Fresenius Ireland hat eine Eröffnungsbilanz zum 18. November 2016 erstellt. Die Eröffnungsbilanz wurde gemäß IFRS erstellt.	
	Eröffnungsbilanz der Fresenius Ireland zum 18. November 2016	
	(in €)	
	Kurzfristige Vermögenswerte	
	Flüssige Mittel	1
	Summe Aktiva	1
	Eigenkapital und Rücklagen	
	Eigenkapital	
Eingefordertes gezeichnetes Kapital, das als Eigenkapital ausgewiesen wird	1	
Summe Passiva	1	
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin	Es sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Geschäftsaussichten der Fresenius Ireland seit ihrer Gründung (18. November 2016) eingetreten.
	Wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt. Es sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Fresenius Ireland seit ihrer Gründung (18. November 2016) eingetreten.
B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt. Es gab in jüngster Zeit keine spezifischen Entwicklungen in Bezug auf Fresenius Ireland, die in hohem Maße für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Fresenius Ireland relevant waren.
B.14	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Siehe Punkt B.5. Fresenius Ireland ist eine mittelbare 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA.
B.15	Haupttätigkeiten	Die Haupttätigkeit der Fresenius Ireland ist die Vergabe von Darlehen an die Fresenius SE & Co. KGaA und andere Gesellschaften des Fresenius-Konzerns aus Mitteln, die sie am Kapitalmarkt, durch Bankdarlehen und Darlehen anderer Gesellschaften des Fresenius-Konzerns erworben hat.
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnisse	Fresenius Ireland ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius Finance Holdings Limited und eine mittelbare 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA.

B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitle	Entfällt. Für Fresenius Ireland wurde in ihrem Auftrag oder in Zusammenarbeit mit ihr kein Rating erstellt. [Das [erwartete] Rating der Schuldverschreibungen ist [●]¹¹ durch [●]¹².] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind nicht geratet.]
B.19	Zusammenfassende Angaben zur Garantin	Siehe Fresenius SE & Co. KGaA – B.1 bis B.17. <i>[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch Fresenius Ireland sind die Angaben unter Fresenius SE & Co. KGaA – B.1 bis B.18 in die Zusammenfassung für die spezifische Emission unter diesem Punkt B.19 einzufügen und die Punkte bezüglich der Fresenius SE & Co. KGaA als Garantin wie folgt zu nummerieren: B.19-B.1. usw.]</i> Siehe Fresenius Kabi AG und Fresenius ProServe GmbH, jeweils B.19-B.1 bis B.19-B.17.]

¹¹ [Kurze Erklärung zur Bedeutung des Ratings einfügen]

¹² [Angaben, ob die Ratingagentur in der Europäischen Gemeinschaft niedergelassen und ob sie nach Maßgabe der Ratingverordnung eingetragen ist.]

ABSCHNITT B – FRESENIUS KABI AG – GARANTIN

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
B.19-B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Fresenius Kabi AG
B.19-B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung	Die Fresenius Kabi AG ist eine nach deutschem Recht errichtete und deutschem Recht unterliegende Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in Else-Kröner-Straße 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland.
B.19-B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Garantiegeber und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Kabi ist auf die Behandlung und Versorgung schwer und chronisch kranker Patienten im Krankenhaus und im ambulanten Bereich spezialisiert. Der Gesundheitssektor ist einer der weltweit größten Industriebereiche. Der Gesundheitssektor ist relativ unabhängig von wirtschaftlichen Schwankungen verglichen mit anderen Industriesektoren und hat in den vergangenen Jahren ein überdurchschnittliches Wachstum erzielt.
B.19-B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Garantiegebers innerhalb dieser Gruppe	Die Konzernobergesellschaft des Fresenius-Konzerns ist die Fresenius SE & Co. KGaA, die als Holdinggesellschaft für den Konzern agiert. Kabi ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA. Kabi ist die Holdinggesellschaft für das operative Segment Fresenius Kabi.
B.19-B.9	Gewinnprognosen oder –schätzungen	Entfällt. Es wurden keine Gewinnprognosen oder –schätzungen in den Prospekt aufgenommen.
B.19-B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk bezüglich der nicht konsolidierten Jahresabschlüsse der Kabi für die zum 31. Dezember 2015 und 2014 endenden Geschäftsjahre erteilt.

B.19-B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen				
		1. Januar bis 30. Juni		Geschäftsjahr zum 31. Dezember	
		2016	2015	2015	2014
		(ungeprüft)		(geprüft)	
		(€ in Millionen)			
	Umsatz	0	0	0	0
	Ergebnis nach Steuern/ Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	216	154	132	206
	Operativer Cashflow	(17)	(44) ⁽¹⁾	(55)	(42) ⁽²⁾
	(1) Angepasste Angaben für Operativer Cashflow für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2015, wie in den ungeprüften Einzelabschlüssen von Kabi für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2016. Reklassifizierung gemäß DRS 21.				
	(2) Angepasste Angaben für Operativer Cashflow für das zum 31. Dezember 2014 endende Geschäftsjahr, wie in der geprüften Kapitalflussrechnung von Kabi für für das zum 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr. Reklassifizierung gemäß DRS 21.				
		Zum 30. Juni		Zum 31. Dezember	
		2016	2015	2014	
		(ungeprüft)		(geprüft)	
		(€ in Millionen)			
	Bilanzsumme Aktiva	3.529	3.368	3.172	
Eigenkapital	1.657	1.657	1.657		
	Wesentliche Änderungen in den Aussichten des Garantiegebers	Es sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Geschäftsaussichten der Kabi seit dem 31. Dezember 2015 eingetreten.			
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt. Es sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Kabi seit dem 30. Juni 2016 eingetreten.			
B.19-B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt. Es gab in jüngster Zeit keine spezifischen Entwicklungen in Bezug auf Kabi, die in hohem Maße für eine Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Kabi relevant waren.			
B.19-B.14	Angabe der Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	Siehe Punkt B.19-B.5. Kabi ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA und Teil des Fresenius-Konzerns.			
B.19-B.15	Haupttätigkeiten	Kabi hält marktführende Positionen (nach Einschätzung der Gesellschaft) auf dem Gebiet intravenös verabreichter generischer Arzneimittel, klinischer Ernährung und Infusionstherapien für schwer und chronisch kranke Menschen im Krankenhaus und im ambulanten Bereich. Das Unternehmen ist auch			

		führender Anbieter für medizintechnische Geräte für diese Therapien sowie Produkte der Transfusionstechnologie (nach Einschätzung der Gesellschaft).
B.19-B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	Kabi ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA.
B.19-B.17	Kreditrating des Garantiegebers oder seiner Schuldtitel	Entfällt. Für Kabi wurde in ihrem Auftrag oder in Zusammenarbeit mit ihr kein Rating erstellt.
B.19-B.18	Art und Umfang der Garantie	Kabi garantiert in Bezug auf die Schuldverschreibungen uneingeschränkt und unwiderruflich die ordnungsgemäße Zahlung von Zinsen und des Nominalbetrages sowie zusätzlicher Beträge, falls solche anfallen. Die von Kabi gewährte Garantie enthält einen Freigabemechanismus bei Eintritt von bestimmten, in der Garantie dargelegten Umständen.

ABSCHNITT B – FRESENIUS PROSERVE GMBH – GARANTIN

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
B.19-B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Fresenius ProServe GmbH
B.19-B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung	Die Fresenius ProServe GmbH ist eine nach deutschem Recht errichtete und deutschem Recht unterliegende Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit eingetragenem Sitz in Else-Kröner-Straße 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland.
B.19-B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Garantiegeber und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	ProServe agiert als Holdinggesellschaft für unsere Geschäftssegmente Fresenius Vamed und Fresenius Helios. Das Geschäftssegment Fresenius Helios ist (nach Einschätzung der Gesellschaft) der größte private Krankenhausbetreiber in Deutschland und hat 112 Krankenhäuser (Stand: 30. September 2016). Das Geschäftssegment Fresenius Vamed gehört (nach Einschätzung der Gesellschaft) zu den führenden Unternehmen im Markt für Engineering, den Bau und den technischen Betrieb von Krankenhäusern und anderen Gesundheitseinrichtungen weltweit. Der Gesundheitssektor ist einer der weltweit größten Industriebereiche. Der Gesundheitssektor ist relativ unabhängig von wirtschaftlichen Schwankungen verglichen mit anderen Industriesektoren und hat in den vergangenen Jahren ein überdurchschnittliches Wachstum erzielt.
B.19-B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Garantiegebers innerhalb dieser Gruppe	Die Konzernobergesellschaft des Fresenius-Konzerns ist die Fresenius SE & Co. KGaA, die als Holdinggesellschaft für den Konzern agiert. ProServe ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA. ProServe ist die Holdinggesellschaft für unsere operativen Segmente Fresenius Helios und Fresenius Vamed.
B.19-B.9	Gewinnprognosen oder –schätzungen	Entfällt. Es wurden keine Gewinnprognosen oder –schätzungen in den Prospekt aufgenommen.
B.19-B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk bezüglich der nicht konsolidierten Jahresabschlüsse der ProServe für die zum 31. Dezember 2015 und 2014 endenden Geschäftsjahre erteilt.

B.19- B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen			
		1. Januar bis 30. Juni		Geschäftsjahr zum 31. Dezember
		2016	2015	2015 2014
		(ungeprüft)		(geprüft)
		(€ in Millionen)		
	Umsatz	1	1 ⁽¹⁾	0 0
	Ergebnis nach Steuern/ Ergebnis der gewöhnlichen			
	Geschäftstätigkeit	195	183	328 335
	Operativer Cashflow	5	(2) ⁽²⁾	0 1 ⁽³⁾
	(1) Angepasste Angabe für Umsatz für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2015, wie in den ungeprüften Einzelabschlüssen von ProServe für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2016. Reklassifizierung nach dem Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz.. (2) Angepasste Angaben für Operativer Cashflow für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2015, wie in den ungeprüften Einzelabschlüssen von ProServe für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2016. Reklassifizierung gemäß DRS 21. (3) Angepasste Angaben für Operativer Cashflow für das zum 31. Dezember 2014 endende Geschäftsjahr, wie in der geprüften Kapitalflussrechnung von ProServe für für das zum 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr. Reklassifizierung gemäß DRS 21.			
		Zum 30. Juni	Zum 31. Dezember	
		2016	2015	2014
		(ungeprüft)		(geprüft)
		(€ in Millionen)		
	Bilanzsumme Aktiva	5.552	5.794	5.887
	Eigenkapital	5.115	5.115	5.115
	Wesentliche Änderungen in den Aussichten des Garantie- gebers	Es sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Geschäftsaussichten der ProServe seit dem 31. Dezember 2015 eingetreten.		
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handels- position	Entfällt. Es sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der ProServe seit dem 30. Juni 2016 eingetreten.		
B.19- B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt. Es gab in jüngster Zeit keine spezifischen Entwicklungen in Bezug auf ProServe, die in hohem Maße für eine Bewertung der Zahlungsfähigkeit der ProServe relevant waren.		
B.19- B.14	Angabe der Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	Siehe Punkt B.19.-B.5. ProServe ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA und Teil des Fresenius-Konzerns.		

B.19-B.15	Haupttätigkeiten	ProServe ist die Holdinggesellschaft für unsere operativen Segmente Fresenius Helios und Fresenius Vamed. Fresenius Helios ist der größte Krankenhausbetreiber in Deutschland und hat 112 Krankenhäuser (Stand: 30. September 2016), darunter sieben Maximalversorger, mit ungefähr 35.000 Betten mit einem Schwerpunkt auf akut und post-akut Behandlung (Rehabilitationskliniken). Fresenius Vamed gehört zu den führenden Unternehmen im Markt für Engineering, den Bau und den technischen Betrieb von Krankenhäusern und anderen Gesundheitseinrichtungen weltweit und ist spezialisiert auf die Therapie und Versorgung chronisch und schwer kranker Patienten im Krankenhaus und im ambulanten Rahmen.
B.19-B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnisse	ProServe ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Fresenius SE & Co. KGaA.
B.19-B.17	Kreditrating des Garantiegebers oder seiner Schuldtitel	Entfällt. Für ProServe wurde in ihrem Auftrag oder in Zusammenarbeit mit ihr kein Rating erstellt.
B.19-B.18	Art und Umfang der Garantie	ProServe garantiert in Bezug auf die Schuldverschreibungen uneingeschränkt und unwiderruflich die ordnungsgemäße Zahlung von Zinsen und des Nominalbetrages, sowie zusätzlicher Beträge, falls solche anfallen. Die von ProServe gewährte Garantie enthält einen Freigabemechanismus bei Eintritt von bestimmten, in der Garantie dargelegten Umständen.

ABSCHNITT C – WERTPAPIERE

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)	Gattung und Art Die Schuldverschreibungen sind [fest][variabel] verzinsliche Schuldverschreibungen. Emission von Serien Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer [●], Tranchennummer [●] ausgegeben. Wertpapierkennnummer ISIN: [●] [Common Code: [●]] [WKN [●]] [Andere: [●]]
C.2	Währung der Wertpapieremission	Die Schuldverschreibungen sind in [●] begeben
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, einschließlich Rangfolge der Schuldverschreibungen und Beschränkungen von Rechten	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Emissionsbedingungen (die Emissionsbedingungen) der Schuldverschreibungen fällig sind. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird jede Schuldverschreibung am Fälligkeitstag zum Nennbetrag zurückgezahlt. [Im Fall von Fresenius Ireland begebenen Schuldverschreibungen einfügen: Mutter-Garantie Die Fresenius SE & Co. KGaA garantiert unbedingt und unwiderruflich die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Zinsen und Kapital und etwaigen zusätzlichen Beträgen auf die Schuldverschreibungen.] Tochter-Garantien Kabi und ProServe (die Garantiegebenden Tochtergesellschaften) garantierten jeweils unbedingt und unwiderruflich die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Zinsen und Kapital und etwaigen zusätzlichen Beträgen auf die Schuldverschreibungen. Die von den Garantiegebenden Tochtergesellschaften gewährten Garantien enthalten Freigabemechanismen bei Eintritt von bestimmten, in den Garantien dargelegten Umständen.

		Negativverpflichtung Die Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung. Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird. Kündigungsgründe Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. Cross-Default Die Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung. [Falls Kontrollwechselbestimmung einfügen: Kontrollwechsel] Die Schuldverschreibungen enthalten eine Kontrollwechselbestimmung.] Beschränkung von Rechten Vorzeitige Rückzahlung Die Schuldverschreibungen können vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen [Falls vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses, einfügen: .,][oder] nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses] [Falls vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin, einfügen: oder ansonsten nach Wahl der Emittentin] gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden. [Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringfügig ausstehendem Nennbetrag, einfügen: Die Schuldverschreibungen können ferner nach Wahl der Emittentin bei geringfügig ausstehendem Nennbetrag gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden.] [Falls vorzeitige Rückzahlung von fest verzinslichen Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei Zahlung eines Make-Whole, einfügen: Die Schuldverschreibungen können zudem nach Wahl der Emittentin bei Zahlung eines Make-Whole gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden.] [Falls Beschluss der Gläubiger vorgesehen einfügen: Beschlüsse der Gläubiger] In Übereinstimmung mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen enthalten die Schuldverschreibungen Bestimmungen, nach denen die Gläubiger der Schuldverschreibungen (mit Zustimmung der Emittentin) eine Änderung der Emissionsbedingungen oder sonstige Maßnahmen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Ordnungsgemäß – entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß den Emissionsbedingungen – gefasste Beschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse, welche Änderungen wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen vorsehen, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, welche andere Änderungen vorsehen, werden mit einfacher Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte gefasst.]
--	--	--

C.9	Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite	Verzinsung [Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden ab dem [●] (einschließlich) zu einem festen Zinssatz von jährlich [●] Prozent bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am [●] zahlbar.] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [●] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode ist der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der am Zinsfestlegungstag gegen 11.00 Uhr [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] auf der Bildschirmseite [●] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Zinszahlungstag[e] bezeichnet [●] Zinsperiode bezeichnet [●]. Zinsfestlegungstag bezeichnet den [falls die Festlegung am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen: ersten [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag] [falls die Festlegung nicht am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen: [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [Londoner] [TARGET] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. [[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET-Geschäftstag bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] [Marge bezeichnet [●].] Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [●] zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. [Falls fest verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Rendite Die Rendite entspricht [●]% per annum.] Vertreter der Gläubiger [Entfällt; in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist kein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestimmt.] [●]
C.10	Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.

C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einen gleichwertigen Markt	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der [Luxemburger Wertpapierbörse] [●] gestellt worden]. [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht, einen Antrag zum Handel der Schuldverschreibungen an einer Börse zu stellen.]
[C.21]	Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden] [●]. [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Handel und/oder zur Notierung der Schuldverschreibungen bei einer zuständigen Behörde, Börse und/oder einem Notierungssystem zu stellen.]]

ABSCHNITT D – RISIKEN

Punkt	Beschreibung der Angaben	Geforderte Informationen
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin und den Garantinnen eigen sind	- Sollten wir den Vorschriften für das Gesundheitswesen oder anderen gesetzlichen Vorschriften, die auf unsere Geschäftstätigkeit anwendbar sind, nicht Folge leisten, könnten wir u. U. zivil- oder strafrechtlichen Strafmaßnahmen ausgesetzt sein und von den Erstattungsprogrammen des öffentlichen Gesundheitswesens in den USA und anderen Ländern ausgeschlossen werden. Zudem könnte uns möglicherweise die Erlaubnis zum Geschäftsbetrieb entzogen werden. In jedem dieser Fälle könnte ein erhebliches Einbrechen unserer Umsatzerlöse und unseres operativen Gewinns die Folge sein. - Eine Senkung der staatlichen Erstattungsbeträge für unsere Produkte oder Dienstleistungen, einschließlich der Dialysebehandlungen könnte zu einem erheblichen Rückgang unserer Umsatzerlöse und unseres operativen Gewinns führen. - Lieferausfälle von unseren Zulieferern und steigende Materialkosten können sich negativ auf unsere Geschäftstätigkeit auswirken. - Der Gebrauch von Erythropoese-Stimulanzen könnten zu einem erheblichen Rückgang unseres operativen Gewinns führen. Lieferunterbrechungen oder unsere Unfähigkeit, Erythropoese-Stimulanzen zu angemessenen Bedingungen zu beschaffen, könnte zu einem erheblichen Rückgang unseres operativen Gewinns führen. - Vorschläge für eine Gesundheitsreform oder in Bezug auf behördliche Genehmigungen könnten zu einem Rückgang unserer Umsatzerlöse und unseres operativen Gewinns führen. - Ein bedeutender Anteil der Gewinne von Fresenius Medical Care in Nordamerika hängt von Dienstleistungen ab, die für eine Minderheit privat versicherter Patienten erbracht werden. - Bestimmte Rechtsverstöße durch unsere Joint Ventures könnten erhebliche nachteilige Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit haben. - Ein verschärfter Wettbewerb könnte nachteilige Auswirkungen auf unsere Umsatzerlöse in unseren Unternehmensbereichen und unser Wachstumspotential haben. - Sollten Ärzte und andere Dienstleister keine Patienten mehr an die Gesundheitsdienstleistungseinrichtungen oder Krankenhäuser von Fresenius Medical Care überweisen oder keine Erzeugnisse von Fresenius Medical Care mehr erwerben oder verschreiben, würde dies einen Rückgang der Umsatzerlöse zur Folge haben. - Die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowie weitere Turbulenzen auf den Finanzmärkten könnten sich nachteilig auf unsere Geschäftstätigkeit auswirken. - Marktentwicklungen und staatliche Maßnahmen in Bezug auf die staatliche Schuldenkrise in Europa könnten sich nachteilig auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie unsere Liquidität auswirken. - Substantielle Unterbrechungen von Maßnahmen und finanziellen Förderungen der US-Bundesregierung könnten erhebliche negative

		Auswirkungen auf unsere Umsatzerlöse, Erträge, Cashflows und Finanzlage haben. • Wir sind in vielen verschiedenen Rechtsordnungen tätig. Ein Verstoß gegen den U.S. Foreign Corrupt Practices Act und vergleichbare weltweit bestehende Anti-Korruptions-Gesetze könnte sich nachteilig auf unsere Geschäftstätigkeit auswirken. • Wir sind besonderen Risiken durch internationale Geschäftstätigkeiten ausgesetzt. • Wir sind in Bezug auf Schwellenländer Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt. • Schwankungen von Währungskursen könnten nachteilige Auswirkungen auf unser Finanzergebnis und unsere Fähigkeit haben, Verbindlichkeiten zu bedienen; unsere Versuche, uns durch Sicherungsgeschäfte (Hedging) abzusichern, könnten fehlschlagen. • Sollten wir nicht in der Lage sein, unsere IT Sicherheitssysteme gegen Cybersecurity Angriffe zu schützen oder andere Vertraulichkeits- oder Datensicherheitsvorfälle zu vermeiden, die zu Sicherheitslücken, die unseren Geschäftsbetrieb beeinträchtigen oder zu einer ungewollten Verbreitung persönlicher Daten oder geheimer oder vertraulicher Informationen führen, könnten wir erheblichen Strafzahlungen, Schadensersatzansprüchen oder Reputationsschäden ausgesetzt sein oder es kann zu erheblichen negativen Auswirkungen auf unsere Finanz- und Ertragslage sowie Cashflows kommen. • Wir unterliegen Beschränkungen durch unsere Verschuldung. • Trotz unserer bestehenden Verschuldung könnten wir weiterhin in der Lage sein, uns in erheblichem Maße weiter zu verschulden; dies könnte zu einer Verschärfung der vorstehend beschriebenen Risiken führen. • Unser Verschuldungsgrad könnte sich nachteilig auf unsere Finanzlage auswirken und uns an der Erfüllung unserer Finanzverbindlichkeiten oder an der Umsetzung bestimmter Elemente unserer Geschäftsstrategie hindern. • Unser Wachstum hängt zum Teil von unserer Fähigkeit ab, auch weiterhin Akquisitionen durchführen zu können. Wir könnten durch Akquisitionen finanziellen Belastungen ausgesetzt werden. • Die Integration abgeschlossener und künftiger Akquisitionen, und der erfolgreiche Abschluss und die erfolgreiche Integration unserer geplanten oder beabsichtigten Akquisitionen, sind mit Ungewissheiten und Risiken behaftet. • Unsere Bemühungen, erfolgreiche neue Produkte und Therapien zu entwickeln, könnten nicht die gewünschten Ergebnisse bringen oder verfehlen, nennenswerte Erträge zu generieren. • Das Wachstum von Fresenius Helios birgt gewisse Risiken. Außerdem sind wir von den Verträgen mit den nationalen gesetzlichen Krankenkassen sowie den staatlichen Sozialversicherungsbehörden und Steuermitteln abhängig. • Sollte es uns nicht gelingen, medizinisches, technisches und Entwicklungspersonal anzuwerben und zu halten, könnte dies unsere technologische Entwicklung und unser Wachstum beeinträchtigen. • Die Lizenzierung, der Ankauf und die Vermarktung rechtlich geschützter oder sonstiger spezieller Produkte zur Injektion könnte möglicherweise
--	--	--

		erfolglos sein und wir könnten bei diesen Produktarten u. U. nie einen Gegenwert für unsere Investitionen erhalten. • Wir sind Ansprüchen aus Produkthaftung und Patentverletzung sowie sonstigen Ansprüchen ausgesetzt, die erhebliche Haftungsfolgen haben könnten, die wir möglicherweise nicht zu angemessenen Bedingungen versichern können. • Wir sind Risiken aus Verwaltungs-, Gerichts- und Schiedsverfahren ausgesetzt. • Sollte Produktqualität nicht die Erwartungen unserer Kunden erfüllen, könnte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit und unsere Reputation haben. • Eine divergierende Haltung der Steuerbehörden könnten dazu führen, dass wir zusätzliche Steuern zahlen müssen. • Unsere Konzernbilanz weist immaterielle Vermögenswerte aus, die Wertminderungen unterliegen könnten. [im Fall von Fresenius Ireland begebenen Schuldverschreibungen einfügen: • Fresenius Ireland verfügt über keine wesentlichen Vermögensgegenstände oder Einnahmequellen ausgenommen Ansprüchen gegenüber anderen Gesellschaften des Fresenius-Konzerns aus konzerninternen Forderungen. Fresenius Ireland ist deshalb indirekt denselben Risiken ausgesetzt wie der Fresenius-Konzern. Diese sind vorstehend aufgeführt. • Fresenius Ireland kann den Irischen Examinership Regelungen unterfallen.]
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	Risiken in Verbindung mit den Schuldverschreibungen: • Die Schuldverschreibungen sind möglicherweise nicht für alle Anleger als Anlage geeignet und jeder potenzielle Anleger in den Schuldverschreibungen muss die Eignung dieser Anlage vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse prüfen. • Die Schuldverschreibungen sind strukturell nachrangig gegenüber Ansprüchen anderer Gläubiger gegenüber Gesellschaften des Fresenius-Konzerns, die keine Garantien zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen abgegeben haben. • Die Schuldverschreibungen und die Garantien sind effektiv nachrangig gegenüber Verbindlichkeiten des Fresenius-Konzerns, soweit diese Verbindlichkeiten durch Vermögenswerte besichert sind, die nicht zugleich die Schuldverschreibungen besichern. • Auch wenn die Gläubiger bei Eintritt bestimmter Kontrollwechselereignisse berechtigt sind, die Rückzahlung bzw. den Rückkauf der Schuldverschreibungen zu verlangen, könnte die betreffende Emittentin nicht in der Lage sein, die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen bzw. zurückzukaufen. [Falls Schuldverschreibungen auf eine Fremdwährung lauten, einfügen: • Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können.] • Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger

		seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann zudem aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein. • Der Gläubiger ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich realisieren könnte, falls der Gläubiger seine Schuldverschreibung vor deren Endfälligkeit veräußert. • Soweit die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit zurückzuzahlen, ist ein Gläubiger der jeweiligen Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Ferner könnte dem Gläubiger die Wiederanlage unter Umständen nur zu weniger vorteilhaften Konditionen – verglichen mit der ursprünglichen Anlage – möglich sein. [Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: • Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Preis einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinses fällt.] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: • Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale ausgestattet sein.] [Falls Änderungen der Emissionsbedingungen durch Beschluss der Gläubiger und gemeinsamer Vertreter, einfügen: • Ein Gläubiger ist dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegen die Emittentin für den Fall zu verlieren, dass andere Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (SchVG) beschließen, Änderungen der Emissionsbedingungen zuzustimmen. Ein solcher Beschluss kann effektiv mit Zustimmung von weniger als der Mehrheit des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen gefasst werden. Für den Fall der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Gläubiger (Gemeinsamer Vertreter) verlieren die Gläubiger möglicherweise ganz oder teilweise deren individuelles Recht zur Verfolgung und Durchsetzung ihrer Rechte unter den Schuldverschreibungen gegen die Emittentin.] • Im Fall des Eintretens bestimmter Kündigungsgründe werden die Schuldverschreibungen, in Bezug auf die der Emissionsstelle Kündigungserklärungen zugegangen sind, nur vorzeitig zahlbar, wenn die Gläubiger von mindestens 25% des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen die Kündigung erklären. Eine solche vorzeitige Fälligkeitstellung kann durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger aufgehoben werden.] • Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken einer Anlage in den Schuldverschreibungen wider; sie sind keine Empfehlungen zum Kauf oder zum Halten von Wertpapieren und können jederzeit geändert, ausgesetzt oder widerrufen werden.
--	--	---

		Risiken im Hinblick auf die Garantien • Deutsches Insolvenzrecht könnte den Erhalt von Zahlungen unter der Garantie ausschließen. • Die Garantiegebende Muttergesellschaft ist zur Bedienung ihrer Zahlungsverpflichtungen von Ausschüttungen ihrer Tochtergesellschaften abhängig. • Die Durchsetzung von Ansprüchen aus der Garantie könnte begrenzt sein. Die Garantiegeber der Tochter-Garantien erhalten ihr Einkommen und ihre Liquidität im Wesentlichen von ihren operativen Tochtergesellschaften. • Die Erlöse aus der Verwertung der Garantien ist möglicherweise nicht ausreichend, um die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen zu decken. • Jeder Gläubiger könnte gezwungen sein, seine Ansprüche aus den Garantien unmittelbar gegen die jeweilige Garantin durchzusetzen. • Jede Tochter-Garantie könnte ohne Zustimmung der Gläubiger freigegeben werden oder erlöschen. [Falls Änderungen durch Beschluss der Gläubiger und gemeinsamer Vertreter, einfügen: • Ebenso wie die Emissionsbedingungen können auch die Bedingungen der Garantien durch einen Beschluss der Gläubiger geändert werden, und ein solcher Beschluss ist für alle Gläubiger verbindlich. Für den Fall der Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters verlieren die Gläubiger möglicherweise ganz oder teilweise ihr individuelles Recht zur Verfolgung und Durchsetzung ihrer Rechte unter den Garantien gegen die Garantinnen.]
--	--	--

ABSCHNITT E – ANGEBOT

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

RISK FACTORS

Before deciding to purchase any Notes, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus. The occurrence of one or more of these risks alone or in combination with other circumstances may have a material adverse effect on the business and cash flows, financial condition and results of operations of Fresenius, Fresenius SE & Co. KGaA, Fresenius Ireland or the Subsidiary Guarantors and may affect Fresenius SE & Co. KGaA's, Fresenius Ireland's and/or the Subsidiary Guarantors' ability to fulfill their obligations under the Notes and the Guarantees. The order in which the risks are presented does not reflect the likelihood of their occurrence or the magnitude or significance of the individual risks. Investing in the Notes could involve additional risks and uncertainties of which Fresenius SE & Co. KGaA and Fresenius Ireland may not be currently aware, or which Fresenius SE & Co. KGaA and Fresenius Ireland may currently not consider material on the basis of their regular risk assessments. The risks to which the business of Fresenius is exposed may result in inaccuracies in risk assessments or other forward-looking statements. An investment in the Notes is only suitable for investors experienced in financial matters who are in a position to fully assess the risks relating to such an investment and who have sufficient financial means to absorb any potential loss stemming therefrom.

Risks Relating to our Business

If we do not comply with the health care or other governmental regulations applicable to our businesses, we could be subject to civil or criminal penalties and excluded from government health care reimbursement programs in the United States and other countries, or our authorization to conduct business could be terminated, either of which could result in a material decrease in our sales and operating profit.

Our business and operations around the world are subject to extensive regulations in many jurisdictions and covering a broad range of areas, including but not limited to:

- the quality, safety, and efficacy of medical and pharmaceutical products, supplies, and therapies;
- the operation of manufacturing facilities and laboratories;
- product labelling, advertisement and other promotions;
- the planning, equipment, construction, and management of pharmaceutical and medical-technical production plants;
- the construction and management of health care facilities, especially the operation of hospitals, dialysis clinics, and other health care facilities;
- the rate of, and accurate reporting and billing for, government and third-party reimbursement; and
- compensation of medical directors and other financial arrangements with physicians and other referral sources.

If we fail to comply with one or more of these laws or regulations, this may give rise to a number of legal consequences, including monetary and administrative penalties, increased compliance costs, complete or partial exclusion from governmental reimbursement programs, or a complete or partial curtailment of our authorization to conduct business. Any of these consequences could have a material adverse impact on our business, financial condition or results of operations.

Our Group's medical devices and pharmaceutical products are subject to detailed, rigorous and frequently changing regulation by the U.S. Food and Drug Administration (**FDA**), and numerous other national, supranational, federal and state authorities. These regulations include, among other things, regulations regarding product approvals, manufacturing practices, product labeling and promotion, quality control, quality assurance, and post-marketing safety reporting, including adverse event reporting and reporting of certain field actions. We cannot assure that all necessary regulatory approvals for new products or product improvements will be granted on a timely basis or at all. In addition, our Group's facilities and procedures and those of its suppliers are subject to periodic inspection by the FDA and other regulatory authorities. If deficiencies are detected and complaints are filed, we are required to address these issues immediately, as for example during the inspections of our U.S. production facilities in Grand Island, New York (related to procedures, processes, operating environment in non-aseptic areas and documentation

practices) and our active pharmaceutical ingredient (**API**) production facility in Kalyani, India (related to good manufacturing practices (**GMP**) non-conformities regarding manufacturing, documentation practices and data integrity). We have received several warning letters, in response to which we have been taking corrective action and are subject to re-inspections by the FDA. In any re-inspection the FDA is not limited to reviewing only the processes and procedures that triggered the re-inspection. We are engaged in ongoing dialogue with the FDA regarding remediation. The FDA and comparable regulatory authorities outside the U.S. may suspend, revoke, or adversely amend the authority necessary for manufacture, marketing, or sale of our products and those of our suppliers. Our Group and its suppliers must incur expense and spend time and effort to ensure compliance with these complex regulations, and if such compliance is not maintained, they could be subject to significant adverse administrative and judicial enforcement actions in the future. These possible enforcement actions could include warning letters, injunctions, civil penalties, seizures of our Group's products, and criminal prosecutions as well as dissemination of information to the public about such enforcement actions. These actions could result in, among other things, substantial modifications to our Group's business practices and operations, refunds, a total or partial shutdown of production while the alleged violation is remedied, and withdrawals or suspensions of current products from the market. Any of these events, in combination or alone, could disrupt our Group's business and have a material adverse effect on our Group's business, financial condition and results of operations.

We rely upon our Group's management structure, regulatory and legal resources, and the effective operation of our compliance programs to direct, manage, and monitor our operations to comply with government regulations. If employees were to deliberately, recklessly, or inadvertently fail to adhere to these regulations, then our authority to conduct business could be terminated and our operations could be significantly curtailed. Any such terminations or reductions could materially reduce our sales. If we fail to identify in our diligence process and promptly remediate any non-compliant business practices in companies that we acquire, we could be subject to penalties, claims for repayment, or other sanctions. Any such terminations or reductions could materially reduce our sales, with a resulting material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

By virtue of this regulatory environment, our business activities and practices are subject to extensive review by regulatory authorities and private parties, and continuing audits, investigative demands, subpoenas, other inquiries, claims and litigation relating to our or our subsidiaries' compliance with applicable laws and regulations. We may not always be aware that an inquiry or action has begun, particularly in the case of "qui tam" or "whistle blower" actions brought by private plaintiffs under the U.S. False Claims Act, which are initially filed under seal. Our Group companies are the subject of a number of ongoing actions, including governmental inquiries and civil suits by the U.S. federal government and private plaintiffs. Adverse results in one or more pending actions could have a material adverse effect on our business, financial condition, or results of operations.

A change in government reimbursement for our products or services, including dialysis care, could materially decrease our sales and operating profit.

A significant amount of the consolidated revenues of our business segment Fresenius Medical Care results from Medicare and Medicaid reimbursement. Legislative changes or changes in government reimbursement practice may affect the reimbursement rates for the services Fresenius Medical Care provides, as well as the scope of Medicare and Medicaid coverage. Any decrease in reimbursement rates or covered services regarding the U.S. Medicare or Medicaid programs could have a material adverse effect on Fresenius Medical Care's business, financial condition, and results of operations.

In addition, our business segment Fresenius Helios derives significant portions of its revenues from government reimbursement programs, primarily in Germany. A case-based reimbursement system for hospitals (based on diagnosis related groups or **DRG**) was introduced in Germany in 2003 for inpatients. This scheme, which phased in and was fully implemented in 2010, replaced the former composite scheme of mostly departmental per diem payments and a small share of case-based payments. Under the case-based reimbursement system, hospitals receive a flat fee per patient (more exactly for an inpatient case of the patient). The fee takes into account the individual conditions of each patient by evaluating the patient's principal and secondary diagnoses, age, the procedures undertaken on the patient, and the patient's discharge status. Hospitals receive additional payments for some specific services provided based on the procedure. Essentially, the DRG system is aimed at improving hospital efficiency and reducing health care spending. We will closely follow the further regulatory developments relating to the DRG system. Changes to reimbursement schemes could also have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

We could be adversely affected if we experience shortages of components or material price increases from our suppliers.

The Group's purchasing strategy is aimed at developing partnerships with strategic suppliers through long-term contracts and at the same time ensuring, where reasonably practicable, that it has at least two sources for all supply and price-critical primary products (dual sourcing, multiple sourcing). To prevent loss of suppliers, we monitor our supplier relationships on a regular basis. Suppliers which are integral to our procurement functions are subject to performance and risk analyses. Through constant market analyses, a demands-based design of supplier relationships and contracts, we seek to mitigate disruptive component shortages and potential price increases. If the Group is unable to counteract the risk of bottleneck situations at times of limited availability of components and other materials in spite of its purchasing strategy in combination with ongoing monitoring of market developments, this could result in delays in production and hence have an adverse effect on the Group's results of operations. Similarly, material price increases by suppliers could also adversely affect the Group's result of operations.

The utilization of erythropoietin stimulating agents could materially impact our operating profit. An interruption of supply or our inability to obtain satisfactory terms for erythropoietin stimulating agents could reduce operating profit.

Erythropoietin stimulating agents (ESAs) are manufactured for sale in the U.S. by Amgen Inc., under the brand names Epogen[®] (epoetin alfa) and Aranesp[®] (darbepoetin alfa) and Hoffmann-La Roche under the brand name Mircera[®]. Fresenius Medical Care's current non-exclusive ESA sourcing and supply contract with Amgen covers the period from January 1, 2016 to December 31, 2018. Additionally, Fresenius Medical Care's current exclusive supply agreement for Mircera[®] from 2015 continues through December 31, 2018.

Any of the following developments could materially adversely affect Fresenius Medical Care's and, indirectly, our business, financial condition, and results of operations: (i) a reduction of the current overfill amount in ESA vials that we currently use (liquid medications, including certain ESAs in vial containers, typically include a small overfill amount to ensure that the fill volume can be extracted from the vial as administered to the patient), (ii) an interruption of supply of ESAs, or (iii) material increases in the utilization of ESAs.

Proposals for health care reform, or relating to regulatory approvals, could decrease our revenues and operating profit.

Many of the countries in which we operate have been considering proposals to modify their current health care systems to improve access to health care and to control costs. Policymakers in the U.S. and elsewhere are also considering reforms that could change the methodology used to reimburse providers of health care services. As a result of the U.S. Budget Control Act of 2011 (BCA) and subsequent activity in U.S. Congress, a US\$1.2 trillion sequester (across-the-board spending cuts) in discretionary programs took effect on March 1, 2013 and is expected to continue through mid-2024. In particular, a 2% reduction to Medicare payments took effect on April 1, 2013 which continues in force. Any decrease in spending or other significant changes in state funding in countries in which we operate, particularly significant changes in the U.S. Medicare and Medicaid programs, could reduce our sales and profitability and have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

In addition, there may be future legislative or regulatory changes that affect procedures or decision-making for approving medical device or drug products. Any such legislation or regulations, if enacted or promulgated, could result in a delay or denial of regulatory approval for our products. If any of our products do not receive regulatory approval, or there is a delay in obtaining approval, this also could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

In the United States, the Patient Protection and Affordable Care Act, as amended by the Health Care and Education Reconciliation Act of 2011 (collectively, ACA) authorized state and federal health care exchanges to provide greater access to private health insurance coverage. These exchanges went into effect in 2014, and it is not yet known how the insurance coverage available through the exchanges will impact reimbursement for health care services, if at all. There can be no assurance that we can achieve future price increases from private insurers and managed care organizations offering coverage through the federal and state health care exchanges that are comparable to those we have historically received. In addition, consolidation among private insurers may have an

adverse impact on our ability to negotiate commercially reasonable rates with such insurers. Any reductions in reimbursement from private insurers and managed care organizations could materially and adversely impact our operating results.

Moreover, further changes in the U.S. health care reforms may be debated by U.S. Congress. Whether significant changes in policy will result is unknown. Changes, if any, that may result from these events could, depending on the details, have positive or adverse effects, possibly material, on our businesses and results of operations. Any significant health care reforms that substantially change the financing and regulation of the health care industry in countries in which we operate could reduce our sales and profitability and have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations.

A significant portion of Fresenius Medical Care's North American profits are dependent on the services it provides to a minority of its patients who are covered by private insurance.

Government reimbursement programs generally pay less than private insurance. Medicare pays Fresenius Medical Care only 80% of the Medicare allowable amount (the patient, Medicaid, or secondary insurance being responsible for the remaining 20%), and Medicaid rates are comparable. As a result, the payments Fresenius Medical Care receives from private payors generate a substantial portion of the profits Fresenius Medical Care reports. Fresenius Medical Care derives 32% of its worldwide revenue from Medicare and Medicaid. In 2015, approximately 35% of its consolidated Health Care revenues were attributable to private payors in the North America Segment. Therefore, if the private payers in the North America Segment reduce their payments for Fresenius Medical Care's services or if it experiences a material shift in its revenue mix toward Medicare or Medicaid reimbursement, then our revenue, cash flow, and earnings would materially decrease.

Over the last few years, Fresenius Medical Care has generally been able to implement modest annual price increases for private insurers and managed care organizations, but government reimbursement has remained flat or has been increased at rates below typical consumer price index (*CPI*) increases. There can be no assurance that Fresenius Medical Care can achieve future price increases from private insurers and managed care organizations comparable to those Fresenius Medical Care has historically received. With increased governmental reform and regulatory activity, reimbursement from private insurers may be subject to downward pressure in the coming years. The advent of the federal and state health care exchanges may also negatively impact reimbursement from private insurance. Any reductions in reimbursement from private insurers and managed care organizations could materially and adversely impact our operating results. Any reduction in our ability to attract private pay patients to utilize Fresenius Medical Care's health care services relative to historical levels could adversely impact our operating results. Any of the following events, among others, could have a material adverse effect on our operating results:

- a portion of Fresenius Medical Care's business that is currently reimbursed by private insurers or hospitals may become reimbursed by managed care organizations, which generally have lower rates for our services; or
- a portion of Fresenius Medical Care's business that is currently reimbursed by private insurers at rates based on our billed charges may become reimbursed under contracts at lower rates.

If our joint ventures violate the law, our business could be adversely affected.

A number of the dialysis clinics and health care centers Fresenius Medical Care operates are owned or managed by joint ventures in which one or more hospitals, physicians, or physician practice groups hold an interest. Physician owners, who are usually nephrologists, or dialysis clinics may also provide medical director services and physician owners may refer patients to those centers or other centers Fresenius Medical Care owns and operates or to other physicians who refer patients to those centers or other centers Fresenius Medical Care owns and operates. Because Fresenius Medical Care's relationships with physicians are governed by the federal and state anti-kickback statutes, it has structured the joint venture arrangements to comply with many of the criteria for safe harbor protection under the U.S. Federal Anti-Kickback Statute, however, investments in these joint venture arrangements do not satisfy all elements of such safe harbor. While Fresenius Medical Care has established comprehensive compliance policies, procedures and programs to ensure ethical and compliant joint venture business operations, if one or more of Fresenius Medical Care's joint ventures were found to be in violation of the U.S. Federal Anti-Kickback Statute, the U.S. Stark Law, or other similar laws worldwide, Fresenius Medical Care could be required to restructure or terminate them. Fresenius Medical Care also could be required to repay to Medicare amounts received by the joint

ventures pursuant to any prohibited referrals, and Fresenius Medical Care could be subject to criminal and monetary penalties and exclusion from Medicare, Medicaid, and other U.S. federal and state health care programs. Imposition of any of these penalties could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations. In 2015, Fresenius Medical Care received subpoenas from the U.S. Attorneys for Colorado and New York, requesting information pertaining to certain of its joint venture dialysis facilities.

Significant competition could adversely affect our sales in our business segments and our ability to grow.

We face numerous competitors in each of our four business segments. Some of these competitors possess substantially greater financial, marketing, or research and development resources. Increased competition could have a material adverse effect on the pricing and sales of our products and services. In particular, technological innovation has historically been a significant competitive factor in the health care sector. The introduction of new products and services by competitors could render one or more of our products or services less competitive or even obsolete.

Our Fresenius Medical Care business segment faces numerous competitors in both its health care services business and its dialysis products business, some of which may possess substantial financial, marketing or research and development resources. Competition and especially new competitive developments could materially adversely affect the future pricing and sale of Fresenius Medical Care's products and services. In particular, technological innovation has historically been a significant competitive factor in the dialysis products business. The introduction of new products by competitors could render one or more of Fresenius Medical Care's products or services less competitive or even obsolete.

Our Fresenius Kabi business segment's markets are characterized by price pressure, intense competition, and cost-saving measures in the health care sector. In the United States, almost all Fresenius Kabi injectable pharmaceutical products are sold to customers through arrangements with group purchasing organizations (**GPOs**) and distributors. The majority of hospitals undertake contracts with GPOs of their choice for their purchasing needs. Currently, fewer than five GPOs control a large majority of sales in the United States to hospital customers. Fresenius Kabi currently derives a large percentage of its revenue in the United States through a small number of GPOs, and expects to continue to do so in the future. Fresenius Kabi has purchasing agreements with the major GPOs. To maintain these business relationships, Fresenius Kabi believes it needs to be a reliable supplier, offer a comprehensive high-quality product line, remain price-competitive, and comply with the regulations of the FDA. The GPOs also have purchasing agreements with other manufacturers and the bidding process for products is highly competitive. Most of the agreements Fresenius Kabi has with GPOs in the United States can be terminated at short- or mid-term notice. The main customers in the area of transfusion technology are plasma companies and blood centers. There are a few major plasma companies serving the United States. Blood centers in the United States are consolidating in response to blood-conservation efforts at hospitals, which is having an effect on pricing. These market conditions could lead to a reduction in Fresenius Kabi's sales, which could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

Our Fresenius Helios business segment is the largest hospital operator in Germany. In the course of its further expansion, e.g. into the Spanish hospital market, Fresenius Helios may compete with other hospital operators for suitable expansion targets. If consolidation in the private hospital market results in material restraints on Fresenius Helios's future growth, it could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

If physicians and other referral sources cease referring patients to Fresenius Medical Care's health care service businesses and clinics or cease purchasing or prescribing Fresenius Medical Care's products, our revenues would decrease.

In providing services within its health care business, Fresenius Medical Care is dependent upon patients choosing Fresenius Medical Care health care facilities as the location for their care. Patients may select a clinic based, in whole or in part, on the recommendation of their physician. We believe that physicians and other clinicians typically consider a number of factors when recommending a particular dialysis facility, pharmacy, physician practice, vascular surgery center or urgent care center to a patient, including, but not limited to, the quality of care at a clinic, the competency of a clinic's staff, convenient scheduling, and a clinic's location and physical condition. Physicians may change their facility recommendations at any time, which may result in the movement of new or

existing patients to competing clinics, including clinics established by the physicians themselves. At most of Fresenius Medical Care's clinics, a relatively small number of physicians often account for the referral of all or a significant portion of the patient base. Fresenius Medical Care's dialysis business also depends on recommendations by hospitals, managed care plans, and other health care institutions. If a significant number of physicians, hospitals, or other health care institutions ceased referring their patients to Fresenius Medical Care clinics, this would reduce our health care revenue and could materially adversely affect our overall operations.

The decision to purchase or prescribe Fresenius Medical Care's dialysis products and other services or competing dialysis products and other services will be made in some instances by medical directors and other referring physicians at Fresenius Medical Care's dialysis clinics and by the managing medical personnel and referring physicians at other dialysis clinics, subject to applicable regulatory requirements. A decline in physician recommendations or recommendations from other sources for purchases of the products or ancillary services would reduce Fresenius Medical Care's product and other services revenue, and would materially adversely affect our business, financial condition, and results of operations.

Global economic conditions as well as further disruptions in financial markets could have an adverse effect on our businesses.

Although there has been some improvement in the global economy and financial markets since the market deterioration of the global economy and tightening of the financial markets in 2008 and 2009, the overall global economic outlook remains uncertain and current economic conditions could adversely affect our business and our profitability. Among other things, the potential decline in federal and state revenues that may result from such conditions may create additional pressures to contain or reduce reimbursements for our services from public payors around the world, including Medicare and Medicaid in the United States, and other government sponsored programs in the United States and other countries around the world.

Job losses or slow improvement in the unemployment rate in the United States may result in a smaller percentage of our patients being covered by an employer group health plan and a larger percentage being covered by lower paying Medicare and Medicaid programs. Employers and individuals who obtain insurance through exchanges established under the ACA might also begin to select more restrictive commercial plans with lower reimbursement rates. To the extent that payors are negatively impacted by a decline in the economy, we may experience further pressure on commercial rates, a further slowdown in collections, and a reduction in the amounts we expect to collect.

We depend on the financial markets for access to capital, as do our customers and commercial health care insurers. Limited or expensive access to capital could make it more difficult for these customers to do business with us, or to do business generally, which could adversely affect our businesses. In addition, uncertainty in the financial markets could adversely affect the variable interest rates payable under our credit facilities or could make it more difficult to obtain or renew such facilities or to obtain other forms of financing in the future.

The United Kingdom's decision to withdraw from the European Union has increased economic uncertainty and market volatility. Possible effects on the tax, tax treaty, currency, operational, legal and regulatory regimes as well as on related issues to which our businesses in the region are subject, are uncertain.

Any or all of these factors, or other consequences of the continuation, or worsening, of domestic and global economic conditions, which cannot currently be predicted, could continue to adversely affect our businesses and results of operations.

Market developments and government actions regarding the sovereign debt crisis in Europe could adversely affect our business, financial condition, results of operations, and liquidity.

Global markets and economic conditions have been negatively impacted by concern regarding the ability of certain European Union member states and other countries to service their sovereign debt obligations. If the fiscal obligations of these countries continue to exceed their fiscal revenue, taking into account the reactions of the credit and swap markets, the ability of such countries to service their debt in a cost efficient manner or to meet their other obligations could be impaired. The continued uncertainty over the outcome of various international financial support programs and the possibility that other countries may experience similar financial pressures could further

disrupt global markets. In addition, current or worsening economic conditions could adversely affect the ability of our customers, including governments, to pay for our services, products, and amount spent on health care generally. We have exposure to government obligations, principally for accounts receivable from public health care organizations in such countries. Continued adverse conditions in these countries for an extended period of time could adversely affect collection of our accounts receivable in these countries and require us to re-evaluate the collectability and valuation of our receivables, which could result in credit losses and have a material adverse effect on our business, financial condition, results of operations, and liquidity.

Any material disruption in U.S. federal government operations and funding could have a material adverse effect on our revenues, earnings, cash flows and financial condition.

A substantial portion of our revenues is dependent on federal healthcare program reimbursement, and any disruptions in federal government operations could have a material adverse effect on our revenues, earnings and cash flows. If the U.S. government defaults on its debt, there could be broad macroeconomic effects that could raise our cost of borrowing funds, and delay or prevent our future growth and expansion. Any future federal government shutdown, U.S. government default on its debt and/or failure of the U.S. government to enact annual appropriations could have a material adverse effect on our revenues, earnings and cash flows. Additionally, disruptions in federal government operations may negatively impact regulatory approvals and guidance that are important to our operations, and create uncertainty about the pace of upcoming health care regulatory developments.

We operate in many different jurisdictions and we could be adversely affected by violations of the U.S. Foreign Corrupt Practices Act and similar worldwide anti-corruption laws.

The U.S. Foreign Corrupt Practices Act (**FCPA**) and similar worldwide anti-corruption laws generally prohibit companies and their intermediaries from making improper payments to public officials for the purpose of obtaining or retaining business. Our internal policies mandate compliance with these anti-corruption laws. We operate many facilities throughout the United States and other parts of the world. Our decentralized system has thousands of persons employed by many affiliated companies, and we rely on our management structure, regulatory and legal resources, and effective operation of our compliance program to direct, manage, and monitor the activities of these employees. Despite our training, oversight and compliance programs, we cannot assure you that our internal control policies and procedures always will protect us from deliberate, reckless, or inadvertent acts of our employees or agents that contravene our Group's compliance policies or violate applicable laws. Our continued expansion, including in developing countries, could increase the risk of such violations in the future. Violations of these laws, or allegations of such violations, could disrupt our business and result in a material adverse effect on our results of operations or financial condition.

Fresenius Medical Care has received communications alleging conduct in countries outside the U.S. and Germany that may violate the FCPA or other anti-bribery laws. The Audit and Corporate Governance Committee of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's supervisory board is conducting investigations with the assistance of independent counsel. Fresenius Medical Care voluntarily advised the U.S. Securities and Exchange Commission (**SEC**) and the U.S. Department of Justice (**DOJ**). Fresenius Medical Care's investigations and dialogue with the SEC and DOJ are ongoing. Fresenius Medical Care is cooperating with the government investigations. Conduct has been identified that may result in monetary penalties or other sanctions under the FCPA or other anti-bribery laws. In addition, Fresenius Medical Care's ability to conduct business in certain jurisdictions could be negatively impacted. Fresenius Medical Care has previously recorded a non-material accrual for an identified matter. Given the current status of the investigations and remediation activities, Fresenius Medical Care cannot reasonably estimate the range of possible loss that may result from identified matters or from the final outcome of the investigations or remediation activities.

We face specific risks from international operations.

Our international operations are subject to a number of risks, including but not limited to the following:

- the economic situation in certain countries could deteriorate;
- fluctuations in exchange rates could adversely affect profitability;
- we could face difficulties in enforcing and collecting accounts receivable under some countries' legal systems;
- we could be negatively impacted by the ability of certain countries to service their sovereign debt obligations;
- local regulations could restrict our ability to obtain a direct ownership interest in health care clinics or other operations;
- political, social, or economic instability, especially in developing and newly industrializing countries, could disrupt our operations;
- some customers and governments could increase their payment cycles, with resulting adverse effects on our cash flow;
- some countries could impose additional or higher taxes or fees or restrict the import or export of our products;
- we could fail to receive or could lose required licenses, certifications, or other regulatory approvals for the operation of subsidiaries or dialysis clinics, sale of equipment, products, or services or acquisitions;
- civil unrest, turmoil or outbreak of disease in one or more countries in which we have material operations or material product revenue;
- differing labor regulations and difficulty in staffing and managing geographically widespread operations;
- different or less robust regulatory regimes controlling the protection of our intellectual property; and
- transportation delays or interruptions.

International growth and expansion into emerging markets, such as Asia-Pacific, Latin America, and Africa, could cause us difficulty due to greater regulatory barriers than in the United States or Western Europe, the necessity of adapting to new regulatory systems, and problems related to entering new markets with different economic, social, legal, and political systems and conditions. For example, unstable political conditions or civil unrest could negatively impact our operations and sales in a region or our ability to collect receivables or reimbursements or operate or execute projects in a region. Our Group has, on occasion in the past, been forced to postpone or discontinue certain projects due to the occurrence of events that resulted in an unacceptable level of risk to our personnel, and no assurance can be given that such events will not occur in the future.

Any one or more of these or other factors could increase our costs, reduce our sales, or disrupt our operations, with possible material adverse effects on our business, financial condition, and results of operations.

We face risks and uncertainties from emerging markets.

We intend to expand further in emerging markets, such as Asia-Pacific, Latin America, and Africa. We expect that sales from countries outside of Europe and North America will account for an increasing portion of our sales in the future. Emerging market economies can entail risks not commonly encountered in developed countries. These risks include, but are not limited to, underdeveloped or unstable political, legal and regulatory regimes, inconsistent enforcement of laws and regulations, limited or unreliable infrastructure, and a higher risk of conflict. Any one of these or other factors relating to our operations in emerging markets could increase our costs, reduce our sales, or disrupt our operations, with possible material adverse effects on our business, financial condition, and results of operations.

Changes in foreign exchange rates could have adverse effects on our financial results and on our ability to repay debt; our hedging efforts may be unsuccessful.

The reporting currency of Fresenius is the euro. However, a significant portion of our sales is denominated in U.S. dollar. Therefore, fluctuations in exchange rates between the euro and other non-euro currencies, primarily the U.S. dollar, will affect the translation of our consolidated financial results into euro and will also affect the value of any distributions that our business segments make to us. Exchange rate changes may also affect our consolidated statement of financial position. Changes in the euro values of our consolidated assets and liabilities resulting from exchange rate movements may cause us to record foreign currency gains and losses. In addition, a significant amount of our consolidated debt was denominated in U.S. dollars. Our ability to use cash received in currencies other than the euro or U.S. dollar to service that debt could be adversely affected by changes in exchange rates against the euro or the U.S. dollar.

While we enter into hedging transactions to minimize the effects of certain changes in exchange rates, we cannot assure that such measures will be successful or that our hedging strategy will be effective. If these measures are unsuccessful or our hedging strategy is ineffective, this could increase our costs, reduce our sales or disrupt our operations, with possible material adverse effects on our business, financial condition and results of operations.

If we are unable to protect our information technology security systems against cybersecurity attacks or prevent other privacy or data security incidents that result in security breaches that disrupt our operations or result in the unintended dissemination of sensitive personal information or proprietary or confidential information, we could be exposed to significant regulatory fines or penalties, liability or reputational damage, or experience a material adverse effect on our results of operations, financial position, and cash flows.

We routinely process, store and transmit large amounts of data in our operations, including sensitive personal information as well as proprietary or confidential information relating to our business or third-parties. We may be subject to breaches of the information technology security systems we use.

A cybersecurity attack may penetrate our security controls and misappropriate or compromise sensitive personal information or proprietary or confidential information, create system disruptions, cause shutdowns, or deploy viruses, worms, and other malicious software programs that attack our systems. Any failure to keep our information technology systems and our patients' and customers' sensitive information secure from attack, damage, loss or unauthorized disclosure or access, whether as a result of our action or inaction or that of our business associates or vendors, could adversely affect our reputation and operations and also expose us to mandatory public disclosure requirements, litigation and governmental enforcement proceedings, material fines, penalties and/or remediation costs, and compensatory, special, punitive and statutory damages, consent orders and other adverse actions, any of which could adversely affect our business, results of operations, financial condition or liquidity.

As we increase the amount of personal information that we store and share digitally, our exposure to these data security and related cybersecurity risks increases, including the risk of undetected attacks, damage, loss or unauthorized disclosure or access, and the cost of attempting to protect against these risks also increases. We have implemented security technologies, processes and procedures to protect our confidential data; however, there are no assurances that such measures will be effective against all types of breaches.

Our indebtedness imposes restrictions.

The various debt instruments, including the 2013 Senior Credit Agreement, and various outstanding senior unsecured notes to which the Company is a party (the ***Outstanding Senior Notes***) contain covenants restricting or limiting our ability to, among other things: incur additional indebtedness; create liens; transfer or sell assets; engage in sale and leaseback transactions and merge or consolidate with other entities.

All of these limitations are subject to a number of important exceptions and qualifications and some of the covenants contained in the Outstanding Senior Notes are suspended as long as two of the three ratings assigned to the Outstanding Senior Notes by Moody's, S&P and Fitch are at least BBB- or Baa3 (as the case may be) or higher, or, in each case, the equivalent in respect of rating categories of any rating agencies substituted for S&P, Moody's or Fitch.

In addition, the 2013 Senior Credit Agreement as well as our outstanding tranches of Schuldschein Loans (*Schuldscheindarlehen*) include covenants that require us to maintain certain financial ratios. Under our 2013 Senior Credit Agreement, we are obligated to maintain a maximum leverage ratio and a minimum interest coverage ratio.

If we breach the covenants of any financing arrangements and are unable to cure the breach (to the extent the breach is capable of being cured) or to obtain a waiver from the lenders (to the extent the covenant is capable of being waived), we would be in default under the terms of such arrangement. A default under any financing arrangements could result in a default under other financing arrangements, including our Outstanding Senior Notes and the Terms and Conditions, could cause lenders under other arrangements to accelerate such financing arrangements, in which case the amounts under those arrangements would become due as well, and could result in the inability to draw amounts under the 2013 Senior Credit Agreement. If the indebtedness under the Notes or certain other financing arrangements were to be accelerated, there can be no assurance that our assets would be sufficient to repay in full that indebtedness and the other indebtedness of the relevant Issuer.

In addition, Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's senior credit facilities entered into in 2012 (the **2012 FMC Senior Credit Agreement**) and its senior notes include covenants that require Fresenius Medical Care to maintain certain financial ratios or to meet other financial tests in order to incur indebtedness. Under the 2012 FMC Senior Credit Agreement, Fresenius Medical Care is obligated to maintain a maximum consolidated leverage ratio. Other covenants in one or more of each of these agreements restrict or have the effect of restricting Fresenius Medical Care's ability to dispose of assets, incur debt, pay dividends to us and make other restricted payments, create liens, or engage in sale-and-leaseback transactions. A breach of any of the covenants or conditions of Fresenius Medical Care's financing arrangement could result in a default and acceleration of the debt under the respective arrangement, which could, in turn, lead to additional defaults and acceleration of the debt under other financing arrangements of Fresenius Medical Care and, in some circumstances, of Fresenius.

Despite our existing indebtedness, we may still be able to incur significantly more debt; this could intensify the risks described above.

Despite our existing indebtedness, we may incur additional indebtedness in the future, provided that such indebtedness does not exceed the limit on senior indebtedness imposed by, or is subordinate to the indebtedness under, our 2013 Senior Credit Agreement or other financing arrangements, and such indebtedness is permitted to be incurred under the Outstanding Senior Notes. If additional debt is added to our current debt levels, the related risks that we now face could intensify.

Our leverage could adversely affect our financial condition, prevent us from fulfilling our debt-service obligations, or prevent us from pursuing certain aspects of our business strategy.

Our indebtedness could adversely affect our financial condition which could, as a result, have important consequences to our ability to service the Notes. For example, it could: jeopardize the success of our business strategy; increase our vulnerability to general adverse economic conditions; limit our ability to obtain necessary financing to fund future working capital needs, capital expenditures, and other general corporate requirements; require us to dedicate a substantial portion of our cash flow from operations, as well as the proceeds of certain financings and asset dispositions, to payments on our indebtedness, thereby reducing the availability of our cash flow and such proceeds to fund other purposes; limit our flexibility in planning for, or reacting to, changes in our business and the industry in which we operate; place us at a competitive disadvantage compared to our competitors that have less debt; limit our ability to pursue possible future acquisitions and sell assets; make it more difficult for us to satisfy our obligations under our debt securities, including the Notes; and limit our ability to borrow additional funds.

As a result, our leverage makes us vulnerable to: a downturn in the operating performance of our subsidiaries; larger than normal fluctuations or volatility in our cash flow; or a downturn in economic conditions.

Our ability to make payments on and to refinance our indebtedness, including the Notes, will depend on our ability to generate cash in the future, which is dependent on various factors. These factors include governmental and private insurer reimbursement rates for medical treatment and general economic, financial, competitive, legislative, regulatory, and other factors that are beyond our control. If our cash flow is not sufficient to meet our debt service

and principal payment requirements, we could be required to refinance our obligations or to dispose of assets in order to meet such requirements. In addition, from time to time we need to refinance our existing debt as and when it matures. In either case, there is no guarantee that we will be able to refinance our existing indebtedness on terms comparable to those governing our existing indebtedness. If our cash flow is not sufficient to meet our debt service and principal payment requirements, or if we are unable to refinance our existing indebtedness on acceptable terms, it could have a material adverse effect on our business, financial condition, or results of operations. In addition, Fresenius Medical Care is subject to covenants under an amended credit agreement and under Fresenius Medical Care's senior notes which, among other things, may have the effect of limiting Fresenius Medical Care's ability to pay dividends.

Our growth depends, in part, on our ability to continue to make acquisitions. Acquisitions may place a financial burden on us.

The health care industry has experienced significant consolidation in recent years. Our ability to make future acquisitions depends, in part, on our available financial resources and could be limited by restrictions imposed by the United States or other countries' competition laws or under our credit documents. For our future acquisitions in our business segments, we may need to borrow additional debt or assume significant liabilities, either of which might increase our financial leverage and cause the prices of our debt securities to decline. In addition, any financing that we might need for future acquisitions might be available to us only on terms that restrict our business. Acquisitions that we complete are also subject to risks relating to, among other matters, integration of the acquired businesses (including combining the acquired company's infrastructure and management information systems with ours, harmonization of its marketing, patient service, and logistical procedures with ours, and, potentially, reconciling divergent corporate and management cultures), possible non-realization of anticipated synergies from the combination, potential loss of key personnel or customers of the acquired companies, and the risk of assuming unknown liabilities not disclosed by the seller or not uncovered during due diligence. If we are not able to effect acquisitions on reasonable terms, there could be an adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

We also compete with other companies in seeking suitable acquisition targets, and the continuing consolidation of competitors could affect future growth of our product sales. If we are not able to continue to effect acquisitions on reasonable terms, this could have an adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

The integration of past and future acquisitions, and the successful completion and integration of planned or proposed acquisitions, involves inherent uncertainties and risks.

The integration of acquisitions or potential acquisitions carries risks that can adversely affect our assets and liabilities, our financial position, and results of operations. Following an acquisition, the infrastructure of the acquired company must be integrated while legal questions and contractual obligations are being clarified. Marketing, patient services, quality standards, and logistics must also be unified. During the integration phase, key managers may leave the acquired company and thereby the course of ongoing business, relationships with customers, and employees may be adversely affected. In addition, change of control clauses may be triggered in certain contracts, some of which may be material to the acquired company. The integration process may prove to be more difficult and cost-intensive or last longer than expected. Risks can arise from the operations of the newly acquired company that Fresenius regarded as insignificant or was unaware of. An acquisition may also prove to be less beneficial than initially expected. Future acquisitions may be a strain on the finances and management of our business. Moreover, as a consequence of an acquisition we may become directly or indirectly liable toward third parties or claims against third parties may turn out to be non-assertible.

Our efforts to develop successful new products and therapies may fail to achieve the desired results or may fail to generate substantial revenue streams.

The development of new products and therapies always carries the risk that the goal of commercialization might not be achieved, or might take longer than planned. Regulatory approval of new products requires comprehensive, cost-intensive preclinical and clinical studies. Furthermore, there is a risk that regulatory authorities either not grant, or delay, product approval. In addition, adverse effects of our products that may be discovered after regulatory approval or registration may lead to a partial or complete withdrawal from the market, due either to regulatory actions or our voluntary decision to stop marketing a product. We spread our risk widely by conducting

development activities in various product segments. We also counteract risks from research and development projects by regularly analyzing and assessing development trends and examining the progress of research projects. We also strictly comply with the legal regulations for clinical and chemical-pharmaceutical research and development. With generic I.V. drugs, it is also crucial that new products are continually brought to the market in a timely manner. Delays or unanticipated costs in any part of the process or our failure to obtain regulatory approval for our products could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations, by restricting or delaying the introduction of new products or therapies.

Fresenius Helios's growth presents us with certain risks. In addition, we are dependent on contracts with national public health insurance funds as well as government social security insurance authorities and government tax funds.

Our growth strategy involves acquiring hospitals in suitable locations nationally and internationally. Fresenius Helios's competitors pursue similar strategies. Some of these competitors may have greater financial resources than we have. If our competitors are more successful in making acquisitions than we are, this could curtail our growth plans and hinder the development of our regional, national and international clinic network, which could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

Most of Fresenius Helios's patients in Germany were insured by public health insurance and social security insurance authorities. Therefore, we are highly dependent on the accreditation of our acute care hospitals which allows for the provision of services to these patients on behalf of, and in return for payment from the statutory health insurers. Hospitals are accredited for such treatment of statutorily insured patients if (i) they have been admitted to the respective state hospital supply plan (*Krankenhausplan*), or (ii) if they have entered into a medical care contract (*Versorgungsvertrag*) with the relevant state associations of statutory health insurers. Should a Fresenius Helios acute care hospital lose the accreditation for the provision of services to statutorily insured patients, or should the hospitals be unable to compensate for lower reimbursement levels, this could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

In Spain, Quirónsalud operates public-private partnership hospitals that are integrated within the public healthcare network. The company is assigned responsibility for the publicly insured inhabitants of certain coverage areas and receives remuneration based on capitation or activity performed. Should Quirónsalud lose the concession to operate public-private partnership hospitals, or should Quirónsalud be unable to contract on favorable terms with the government or private health care insurances, or should the hospitals be unable to compensate for lower reimbursement levels, this could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

If we are unable to attract and retain skilled medical, technical, and engineering personnel, we may be unable to manage our growth or continue our technological development.

Our continued growth will depend upon our ability to attract and retain skilled employees, such as highly skilled nurses and other medical personnel. Competition for those employees is intense. Moreover, we believe that future success in the service businesses (dialysis clinics, care coordination and HELIOS hospitals) will be significantly dependent on our ability to attract and retain qualified physicians to serve as employees of or consultants to our services businesses. If we are unable to achieve that goal or if doing so requires us to bear increased costs this could adversely impact our growth and results of operations.

Our products business depends on the development of new products, technologies, and treatment concepts to be competitive. Competition is also intense for skilled engineers and other technical research and development personnel. If we are unable to obtain and retain the services of key personnel, the ability of our officers and key employees to manage our growth would suffer and our operations could suffer in other respects. These factors could preclude us from integrating acquired companies into our operations, which could increase our costs and prevent us from realizing synergies from acquisitions. Lack of skilled research and development personnel could impair our technological development, increase our costs, and impair our reputation for production of technologically advanced products, and could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

Our in-licensing of rights to, or acquisition and commercialization of, proprietary or other specialty injectable products might not be successful, and we may never receive any return on our investment in these product candidates.

We may in-license rights to or acquire or commercialize proprietary or other specialty injectable products or technologies. Other companies, including those with substantially greater financial and sales and marketing resources, will compete with us to license rights to or acquire or commercialize these products. We may not be able to license rights to or acquire these proprietary or other products or technologies on acceptable terms, if at all. Even if we obtain rights to a pharmaceutical product and commit to payment terms, including, in some cases, up-front license payments, we may not be able to generate product sales sufficient to create a profit or otherwise avoid a loss.

A product candidate may fail to result in a commercially successful drug for other reasons, including the possibility that the product candidate may: fail to receive necessary regulatory approvals; be difficult or uneconomical to produce in commercial quantities; be precluded from commercialization by proprietary rights of third parties; or fail to achieve market acceptance.

The marketing strategy, distribution channels, and levels of competition with respect to any licensed or acquired product may be different from those of our current products, and we may not be able to compete favorably in any new product category.

We are exposed to product liability, patent infringement, and other claims, which could result in significant costs and liability, which we may not be able to insure on acceptable terms in the future.

Health care companies, including Fresenius, are typically subject to claims alleging negligence, product liability, breach of warranty, malpractice, and other legal theories that may involve large claims and significant defense costs, whether or not liability is ultimately imposed. The products of Fresenius Medical Care and Fresenius Kabi could also be subject to recalls and patent infringement claims, which, in addition to monetary penalties, may restrict our ability to sell or use our products. In addition, Fresenius Helios could be exposed to claims for negligence in the operation of its hospitals or patient treatment, for example claims relating to hospital-based infectious diseases. Fresenius Vamed could be exposed to claims arising from errors in the planning, construction and equipping of hospitals or other health care facilities or to claims arising from negligence regarding the facility management or the operational management and logistics of hospitals and other health care facilities. We cannot assure that such claims will not be asserted against us, that significant adverse verdicts will not be reached against us for patent infringements or that large scale recalls of our products will not become necessary. In addition, the laws of some of the countries in which we operate provide legal rights to users of pharmaceutical products that could increase the risk of product liability claims. Product liability and patent infringement claims, other actions for negligence or breach of contract, and product recalls or related sanctions could result in significant costs. These costs could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

While we have been able to obtain liability insurance in the past to partially cover our business risks, we cannot assure that such insurance will be available in the future either on acceptable terms or at all. In addition, we and our subsidiaries are partially self-insured for professional, product, and general liability; auto liability; and worker's compensation claims, up to pre-determined levels above which our third-party insurance applies. A successful claim in excess of the limits of our insurance coverage could have a material adverse effect on our business, results of operations, and financial condition. Liability claims, regardless of their merit or eventual outcome, also may have a material adverse effect on our business and reputation, which could in turn reduce our sales and profitability.

We are subject to risks from legal, administrative and arbitration proceedings.

We are, or may become, involved in a number of legal, administrative and arbitration proceedings. These proceedings or potential proceedings could involve substantial claims for damages or other payments. Based on a judgment or a settlement agreement, we could be obligated to pay substantial damages or fines. Our litigation costs and those of third parties (in relation to which we may have to indemnify such third parties) could also be significant. The realization of any of these risks could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

A failure of products we manufacture or purchase to meet the quality standards expected by our customers could materially adversely affect our business and reputation.

Our reputation for quality is a key component of our success, and our customers expect our products to meet high standards for quality. Failure of one or more of the products we manufacture or of products we purchase for use in our hospital operations to meet these quality standards could result in decreased sales and a negative impact on our reputation in the markets in which we operate, which could have a material adverse effect on our business, financial condition, and results of operations.

Diverging views of fiscal authorities could require us to make additional tax payments.

We are subject to ongoing tax audits in the United States, Germany, and other jurisdictions. We could potentially receive notices of unfavorable adjustments and disallowances in connection with certain of these audits. If we are unsuccessful in contesting unfavorable determinations, we could be required to make additional tax payments, which could have a material adverse impact on our results of operations and operating cash flow in the relevant reporting period.

Our consolidated statement of financial position includes intangible assets, which could become impaired.

The amount of intangible assets, including goodwill, product rights and tradenames represents a considerable part of the total assets of the Fresenius Group. An impairment test of Goodwill and other intangible assets with indefinite useful life is performed at least once a year. There is no guarantee that impairments will not occur, particularly in the event of a substantial deterioration of our future prospects or general economic conditions. If assets are considered to be impaired, impairment charges could have a material adverse effect on our consolidated statement of financial position and results of operations.

Risks Relating to the Guarantees

German insolvency laws may preclude the recovery of payments due under the Guarantees.

Insolvency proceedings with regard to the Parent Guarantor or the Subsidiary Guarantors would most likely be based on and governed by the insolvency laws of Germany, the jurisdiction under which they are organized and in which all of their assets are located.

Under German insolvency law, in particular, an insolvency administrator (*Insolvenzverwalter*) of the Parent Guarantor or the Subsidiary Guarantors may avoid (*anfechten*) transactions which are detrimental to insolvency creditors and which were effected prior to the commencement of insolvency proceedings. Such transactions can include the payment of any amounts to the holders of the Notes (the **Holders**), as well as provision of security for their benefit. The administrator's right to avoid transactions under the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) can, depending on the circumstances, extend to transactions during a period of up to ten-years prior to the petition for commencement of insolvency proceedings. In the event such transactions were successfully avoided, the Holders would be under an obligation to repay the amounts received plus interest or to waive the security provided (as the case may be). In addition, before the opening of insolvency proceedings, a creditor who has obtained an enforcement order has the right to avoid certain transactions, such as the payment of debt and the granting of security pursuant to the German Code on Avoidance (*Anfechtungsgesetz*). In particular, a transaction (which term includes the provision of security or the payment of debt) may be avoided in the following cases:

- the transaction was entered into by the debtor (i.e., the Parent Guarantor or the Subsidiary Guarantors) and is directly detrimental to its insolvency creditors if the transaction was effected (i) during the three-month period prior to the petition for commencement of insolvency proceedings over the assets of the debtor and the debtor was unable to make payments when due at the time of the transaction and the beneficiary of the transaction (i.e., the Holders) had positive knowledge thereof at such time, or (ii) after a petition for the commencement of insolvency proceedings and the beneficiary of the transaction had knowledge of either the debtor's inability to make payments when due or of the petition for commencement of insolvency proceedings at the time of the transaction;

- the transaction was entered into during the ten-year period prior to the petition for the commencement of insolvency proceedings with the debtor's actual intent to disadvantage creditors, provided that the beneficiary of such transaction had positive knowledge of the debtor's intent at the time of the transaction (such knowledge is presumed under German insolvency laws if the beneficiary knew of the debtor's imminent insolvency and that the transaction constituted a disadvantage for the creditors);
- the transaction granting an insolvency creditor security (including a guarantor) or satisfaction to which such creditor had no right or no right to claim in such manner or at such time it was entered into and such transaction took place (i) within the month prior to the petition for commencement of insolvency proceedings; (ii) within the second or third month preceding such petition and the debtor was unable to make payments when due at the time of such transaction; or (iii) within the second and third month prior to the petition for commencement of insolvency proceedings and the creditor had positive knowledge at the time of the transaction that it was detrimental to the creditors of the debtor; or
- the transaction granting an insolvency creditor security or satisfaction to which such creditor had a right and such transaction took place (i) within the three-month period prior to the petition for the commencement of insolvency proceedings and the debtor was unable to make payments when due at the time of the transaction and the beneficiary of the transaction had positive knowledge thereof at such time, or (ii) following a petition for the commencement of insolvency proceedings and the creditor had positive knowledge of either the debtor's inability to make payments when due or of the petition for commencement of insolvency proceedings at the time of the transaction.

Generally, the Parent Guarantor or the Subsidiary Guarantors would be considered unable to make payments when due if they are not able to meet at least 90% of their due financial obligations within a period of three weeks. If their security were avoided or held unenforceable for any other reason, the Holders would cease to have any claim in respect of such security. Any amounts obtained from a transaction that has been avoided would have to be repaid plus interest. In addition, the guarantees entered into by the Subsidiary Guarantors will contain provisions intended to limit the maximum amount payable thereunder in circumstances that could otherwise give rise to the personal liability of the management board members or managing directors of the Subsidiary Guarantors under German law, including German Federal Supreme Court decisions, and be effectively subordinated to the claims of the guarantor's third-party creditors as a result of limitations applicable to the guarantee subordinated to the claims of the guarantor's third-party creditors as a result of limitations applicable to the guarantee.

The Parent Guarantor relies on distributions from its subsidiaries to meet its payment obligations.

The Parent Guarantor functions as a holding company for our Group, has no material amount of independent operations, and derives substantially all of its consolidated sales from its operating subsidiaries. Consequently, the Parent Guarantor's cash flow and its ability to meet its cash requirements, including its obligations under the Parent Guarantee, is dependent upon the profitability and cash flow of its subsidiaries and payments by such subsidiaries to the Parent Guarantor in the form of loans, dividends, fees, rental payments, or otherwise, as well as the Parent Guarantor's own credit arrangements.

The ability of our subsidiaries to make payments to the Parent Guarantor may be restricted by, among other things, applicable corporate and other laws and regulations and by the terms of covenants and restrictions contained in financing agreements to which our subsidiaries are or will be a party. In addition to any limitations on payment to the Parent Guarantor contained in such agreements, any failure to comply with the covenants and restrictions contained in such agreements could trigger defaults under those agreements which could delay or preclude the distribution of dividend payments or any other similar payments to the Parent Guarantor.

Enforcement of the Guarantees against the Subsidiary Guarantors may be limited, and the Subsidiary Guarantors derive substantially all of their revenue and cash from their operating subsidiaries.

Enforcement of the Subsidiary Guarantees is limited in certain circumstances. Such limitations would, if applicable, effectively subordinate the Notes in right of payment to all indebtedness and other payment obligations of the relevant Subsidiary Guarantor then existing irrespective of the granting of the guarantee.

The terms of the guarantee of the Notes granted by Fresenius Kabi AG limit enforcement to the amount calculated in accordance with Section 291 paragraph 3 and Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), i.e., the amount available to Fresenius Kabi AG from time to time for profit distribution to the Company under any existing profit-and-loss pooling agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) between the Company and Fresenius Kabi AG.

The terms of the guarantee of the Notes granted by Fresenius ProServe GmbH limits enforcement if and to the extent payment under the guarantee or the application of enforcement proceeds would cause Fresenius ProServe GmbH's net assets to fall below its registered share capital, or (if the net assets are already an amount less than the registered share capital) cause such amount to be further reduced.

In addition, the Subsidiary Guarantors function exclusively as holding companies, have no independent operations, and derive substantially all of their revenue and cash from their operating subsidiaries. The Subsidiary Guarantors' ability to meet their obligations on their respective guarantees are dependent upon the profitability and cash flow of their respective subsidiaries and payments by such subsidiaries to them in the form of loans, dividends, fees, or otherwise.

The proceeds from the enforcement of the Guarantees may not be sufficient to satisfy the obligations under the Notes.

The Notes will, upon issuance, be guaranteed by the Guarantees as specified in the Terms and Conditions. No appraisal of the value of the Subsidiary Guarantees has been made in connection with the issue of the Notes. In addition, the Terms and Conditions will allow incurrence of additional indebtedness in the future that is secured by such assets. The amount to be received upon an enforcement of any Guarantees would be dependent on numerous factors affecting the financial situation of the providers of Guarantees at the time of their enforcement. In the event of a foreclosure, liquidation, bankruptcy or similar proceeding, the payments under the Guarantees may not be sufficient to repay the obligations under the Notes.

Each Holder might have to enforce its claims in respect of the Guarantees directly against the relevant Guarantors.

Each Guarantee in respect of the Notes will constitute a contract for the benefit of the Holders as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). As a consequence, each Holder will have the right to demand payment directly from the relevant Guarantor under the relevant Guarantee and to enforce such Guarantee directly against the relevant Guarantor.

Any Subsidiary Guarantee may be released or impaired without consent of the Holders.

The Terms and Conditions will provide that any Subsidiary Guarantee will be automatically released without any consent of the Holders, in the case that holders of bank debt that benefit from a guarantee from the relevant Subsidiary Guarantor under the 2013 Senior Credit Agreement release the relevant Subsidiary Guarantor from its guarantee. The Subsidiary Guarantees will also be released if the amounts outstanding under the 2013 Senior Credit Agreement are repaid in full. After any such release (and unless, in the case of the release of a Subsidiary Guarantee, the relevant Subsidiary Guarantee has already become due and payable prior to such release), the Holders will no longer benefit from the relevant Subsidiary Guarantee, as the case may be.

Risks Relating to Fresenius Ireland

Fresenius Ireland has no material assets or sources of revenue except for claims against other Group companies resulting from intercompany receivables.

Fresenius Ireland is a wholly-owned finance subsidiary of the Company and will on-lend the proceeds from the sale of the Notes under intercompany loans. Fresenius Ireland intends to service and repay the Notes out of the payments it receives under these intercompany loans. Fresenius Ireland has no other material assets or sources of revenue except for its claims under various intercompany receivables. Accordingly, Fresenius Ireland's ability to service and repay the Notes depends on the ability of the counterparties to the intercompany loans to service such

indebtedness. Therefore, in meeting its payment obligations under the Notes, Fresenius Ireland is wholly dependent on the profitability and cash flow of the counterparties to the intercompany loans to which it is a party.

Fresenius Ireland may be subject to Irish examinership procedures.

Examinership is a procedure available under the Irish Companies Act 2014 (as amended) which facilitates the survival of Irish companies in financial difficulties. If Fresenius Ireland is unable, or likely to be unable, to pay its debts, an Irish court may appoint an examiner to oversee the operations of Fresenius Ireland and to facilitate its survival and the whole or any part of its business as a going concern.

Fresenius Ireland, the directors of Fresenius Ireland, a contingent, prospective or actual creditor of Fresenius Ireland, or shareholders of the holding company of Fresenius Ireland, at the date of presentation of the petition, not less than one-tenth of the voting share capital of Fresenius Ireland are each entitled to petition the court for the appointment of an examiner. If an examiner is appointed to Fresenius Ireland, a protection period, generally not exceeding 100 days, will be imposed so that the examiner can formulate and implement proposals for a compromise or scheme of arrangement with creditors. The examiner, once appointed, has the power to set aside contracts and arrangements entered into by the company after this appointment and, in certain circumstances, can avoid a negative pledge given by the company prior to this appointment.

During the period of protection, the examiner will compile proposals for a compromise or scheme or arrangement to assist in the survival of the company or the whole or any part of its undertaking as a going concern. A scheme of arrangement may be approved by the relevant Irish Court when at least one class of creditors whose interests or claims would be impaired by implementation of the proposals has voted in favour of the proposals and the relevant Irish Court is satisfied that such proposals are fair and equitable in relation to any class of members or creditors who have not accepted the proposals and whose interests would be impaired by implementation of the scheme of arrangement and the proposals are not unduly prejudicial to the interests of any interested party. In considering proposals by the examiner, it is likely that secured and unsecured creditors would form separate classes of creditors

During the protection period, any enforcement action by a creditor is prohibited and Fresenius Ireland is prohibited from paying any debts existing at the time of the presentation of the petition to appoint an examiner. The appointment of an examiner may restrict the ability of Fresenius Ireland to make timely payments and the rights of the Holders may be affected by the examiner's exercise of his powers.

Risks Relating to the Notes

The Notes may not be a suitable investment for all investors.

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

- have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Notes and the relevant Guarantees, the merits and risks of investing in the Notes and the information contained in this Prospectus;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the reference currency of the investor;
- understand thoroughly the Terms and Conditions and the relevant Guarantees; and
- be able to evaluate (either alone or with the assistance of a financial adviser) possible scenarios that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

The investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) the Notes are permitted investments for it, (ii) where relevant, the Notes can be used as collateral

for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of the Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

The Notes are structurally subordinated to other creditors of non-guarantors.

Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company. However, Holders will have direct claims against the Subsidiary Guarantors and the Parent Guarantor itself under the guarantees issued by the Parent Guarantor and the Subsidiary Guarantors guaranteeing the Notes on a senior unsecured basis.

Accordingly, the Notes will be structurally subordinated to all creditors, including trade creditors, of the Parent Guarantor's subsidiaries (including Fresenius Medical Care) other than the Subsidiary Guarantors and the Group's financing subsidiaries (including Fresenius Ireland). Any right of the Parent Guarantor or any of the Subsidiary Guarantors to receive assets of any subsidiary upon the insolvency or liquidation of the subsidiary (and the consequent rights of the Holders to participate in those assets) will be structurally subordinated to the claims of these subsidiary's creditors, except to the extent the Parent Guarantor's or the Subsidiary Guarantor's claims do not result from (i) their respective shareholdings, (ii) shareholder loans (or their economic equivalent) subordinated by law, or (iii) contractually subordinated claims, in which case their claims would still be subordinated with respect to any assets of the subsidiary pledged to secure other indebtedness, and any indebtedness of the subsidiary senior to that held by the Parent Guarantor or the Subsidiary Guarantors. In addition, holders of secured indebtedness of the Parent Guarantor or the Subsidiary Guarantors would have a claim on the assets securing such indebtedness that is prior to the Holders and would have a claim that is *pari passu* with the Holders to the extent the security did not satisfy such indebtedness.

The Notes will be subordinated to any secured debt of the relevant Issuer and the Guarantors to the extent of the value of the assets securing such debt. As a result, the Notes will be subordinated to the debt under the 2013 Senior Credit Agreement, to the extent of the collateral granted to secure such debt.

The Notes and the Guarantees will be effectively subordinated to the Group's debt to the extent such debt is secured by assets that are not also securing the Notes.

Although the Terms and Conditions and the relevant Guarantees restrict the Company's and its subsidiaries' ability to provide asset security for the benefit of other debt and require the relevant Issuer and Guarantor to secure the Notes equally if they provide security for the benefit of Capital Markets Indebtedness, the requirement to provide equal security to the Notes is subject to a number of significant exceptions and carve-outs. To the extent the relevant Issuer or Guarantor provides asset security for the benefit of other debt without also securing the Notes, the Notes and the relevant Guarantees will be effectively junior to such debt to the extent of such assets.

As a result of the foregoing, holders of (present or future) secured debt of the Group, as for example the creditors under the 2013 Senior Credit Agreement, may recover disproportionately more on their claims than the Holders in an insolvency, bankruptcy or similar proceeding. The relevant Issuer and the relevant Guarantors may not have sufficient assets remaining to make payments on the Notes or the relevant Guarantees, respectively.

Although the occurrence of specific change of control events will permit Holders to require redemption or repurchase of the Notes, the relevant Issuer may not be able to redeem or repurchase such Notes.

Upon the occurrence of specific change of control events, the Holders will have the right to require the redemption or repurchase of all or part of their Notes at an amount specified in the Final Terms, plus accrued and unpaid interest. Our ability to redeem or repurchase Notes upon such a change of control event will be limited by our access to funds at the time of the redemption or repurchase and the terms of certain debt agreements, which agreements could restrict or prohibit such a redemption or repurchase. Upon a change of control event, we may be required immediately to repay the outstanding principal, any accrued interest on and any other amounts owed by us under one or more of our bank facilities. The source of funds for these repayments would be the available cash or cash generated from other sources. However, it cannot be assured that there will be sufficient funds available upon a change of control to make these repayments and any required redemption or repurchases of tendered Notes. In

that case, our failure to purchase any of the tendered Notes would constitute an event of default under the Terms and Conditions, which would likely cause a default under other debt obligations. In that event we would be required to repay all our senior debt, including debt under our credit facilities or our other notes before we could repurchase the Notes.

Notes may be denominated in a foreign currency.

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors, such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments. A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro rises correspondingly, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls. In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

There is no active public trading market for the Notes.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance regarding the future development of a market for the Notes or the ability of Holders to sell their Notes or the price at which Holders may be able to sell their Notes. If such a market were to develop, the Notes could trade at prices that may be higher or lower than the initial offering price depending on many factors, including prevailing interest rates, the Group's operating results, the market for similar securities and other factors, including general economic conditions, performance and prospects, as well as recommendations of securities analysts. The liquidity of, and the trading market for, the Notes may also be adversely affected by declines in the market for debt securities generally. Such a decline may affect any liquidity and trading of the Notes independent of the Group's financial performance and prospects. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely.

The development of market prices of the Notes depends on various factors.

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holders are therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of their Notes which materialize if the Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Holder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

The Issuer may terminate the Notes early.

The applicable Final Terms will indicate if the relevant Issuer has the right to call the Notes prior to maturity (optional call right). In addition, the relevant Issuer will always have the right to redeem the Notes if the relevant Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the relevant Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. It should be noted that the Issuer may exercise any call right irrespective of market interest rates on a call date.

The market-value of fixed rate Notes is dependent on market interest rates.

A Holder of a fixed rate Note is exposed to the risk that the price of such Note declines as a result of an increase in the market interest rate. While the nominal interest rate of a fixed rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market (market interest rate)

typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a fixed rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a fixed rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a fixed rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a fixed rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

A Holder of a floating rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income.

A Holder of a floating rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of floating rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Floating rate Notes may be structured to include caps or floors, or any combination of those features. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar floating rate Notes without a cap.

Furthermore, so-called benchmarks and other indices such as the EURIBOR and LIBOR, to which the interest of floating rate Notes might be linked to, are deemed "benchmarks" (each a **Benchmark**) and have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform (such as Regulation (EU) 2016/1011 (the **Benchmark Regulation**)). These reforms may cause the relevant Benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of the Notes and the interest which the Notes bear. Also, the possible effects of the Benchmark Regulation (e.g. (i) the Benchmark could no longer be used as such, if its administrator does not obtain authorisation/registration and the securities have to be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted; or (ii) the methodology of the Benchmark is changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level of the Benchmark or affecting the volatility of the published rate or level of the Benchmark and could lead, inter alia, to determination by the Calculation Agent in its discretion) may have a material adverse effect on the value of the Notes.

Resolutions of Holders

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

Holders' Representative

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

Guarantor, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders of the relevant series of Notes.

Quorum requirement and SchVG risks in case of certain events of default

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

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

Credit ratings may not reflect all risks of an investment in the Notes; they are not recommendations to buy or hold securities, and are subject to revision, suspension, or withdrawal at any time.

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Notes. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional risk factors discussed herein, and other factors that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell, or hold securities and may be subject to revision, suspension, or withdrawal by the rating agency at any time. No assurance can be given that a credit rating will remain constant for any given period of time or that a credit rating will not be reduced or withdrawn entirely by the credit rating agency if, in its judgment, circumstances so warrant. Any suspension, reduction, or withdrawal of the credit rating assigned to the relevant Notes by one or more of the credit rating agencies may adversely affect the cost and terms and conditions of our financings and could adversely affect the value and trading of such Notes.

PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION

GENERAL INFORMATION

The Company's consolidated financial statements and other financial information contained herein have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America (**U.S. GAAP**), unless it is expressly indicated herein that financial statements or other financial information have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board (**IASB**) as adopted by the European Union (**IFRS**). We use IFRS to comply with the reporting requirements of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and other German laws. In addition, we voluntarily prepare and publish our consolidated financial statements in accordance with U.S. GAAP. The opening balance sheet of Fresenius Ireland included in this Prospectus has been prepared in accordance with IFRS. The unconsolidated financial statements of Kabi and ProServe included in this Prospectus have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Germany (**German GAAP**). References to "2015" and "2014" (unless otherwise specified) shall refer to the fiscal years ended December 31, 2015 and 2014, respectively. Unless otherwise indicated, our financial information in this Prospectus complies with U.S. GAAP applicable at the relevant date (i.e., the reporting date of the respective annual or interim financial statements).

The historical financial information for the twelve months ended September 30, 2016 was derived by adding the Group's consolidated financial data for the nine months ended September 30, 2016 to the Group's consolidated financial data for the twelve months ended December 31, 2015 and subtracting the Group's consolidated financial data for the nine months ended September 30, 2015. The financial information for the twelve months ended September 30, 2016 has been prepared for illustrative purposes only and is not necessarily representative of our results of operations for any future period or our financial condition at any future date.

Financial statements and other financial information prepared in accordance with IFRS or national GAAP are not necessarily comparable to, and could differ from, financial statements and other financial information prepared in accordance with U.S. GAAP. For a discussion of some of the significant differences between IFRS and U.S. GAAP that affect us, see "*Differences between U.S. GAAP and IFRS Financial Information*" below.

The Company owned 31.01% of the outstanding ordinary voting shares of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA in 2015 (the average for the year). Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA is a German partnership limited by shares. Fresenius Medical Care Management AG, the general partner of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, is a wholly owned subsidiary of the Company. Because corporate decisions are taken by the general partner for German partnerships limited by shares, the Company has and, as long as it maintains ownership of more than 25% of the share capital of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, will retain a factual controlling position (*faktische Kontrolle*) in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA under the articles of association of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA. Since this factual controlling position (*faktische Kontrolle*) meets the control test for purposes of consolidation, the Company fully consolidates Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA in its consolidated financial statements. However, the Company receives cash flows generated by Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA only to the extent they are distributed to the Company as dividends or payments under existing agreements, such as rental and service agreements. Dividends are received by the Company only in proportion to its economic interest in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and are also limited by the terms of certain of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's debt instruments.

Certain numerical data, financial information and market data in this Prospectus are subject to rounding adjustments that were carried out according to customary commercial standards. As a result, the aggregate amounts herein may not correspond in all cases to the data contained in the underlying sources.

EBIT/EBITDA

"EBIT" refers to earnings before interest, income taxes and noncontrolling interest.

In this Prospectus, we present EBITDA. "EBITDA" refers to operating income (including non-controlling interests) plus depreciation and amortization. We do not present EBITDA as a measure of our operating results. Our management believes that the presentation of EBITDA is helpful to investors as a measure of our ability to service debt. However, investors should not construe EBITDA as an alternative expression of net income determined in accordance with U.S. GAAP or cash flows from operations, investing activities or financing activities as a measure of cash flows.

We show EBITDA for each of our business segments before giving effect to the segment Corporate/Other, to which certain sales and costs are allocated. For this reason, the EBITDA contributions of each of our business segments when added together may add up to more than 100% of our total EBITDA.

DIFFERENCES BETWEEN U.S. GAAP AND IFRS FINANCIAL INFORMATION

Financial statements and other financial information prepared in accordance with U.S. GAAP are not comparable to, and could differ from, financial statements and other financial information prepared in accordance with IFRS. The following represents an overview of certain of the significant differences between U.S. GAAP and IFRS as they affect determination of our consolidated net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA. The overview has been prepared to assist a reader in understanding the nature of the differences between U.S. GAAP and IFRS as they relate to the Company. This overview does not provide a description of all of the significant differences between U.S. GAAP and IFRS.

Differences between U.S. GAAP and IFRS that could impact our financial statements will most likely result from differences in the accounting treatment under U.S. GAAP and IFRS relating to (1) recognition of the gains resulting from operating sale and leaseback transactions, (2) accounting requirements for deferred taxes related to stock options and (3) capitalization of development cost and the subsequent amortization of these costs. Each of these items is discussed below. This list is not intended as a complete discussion of the differences between U.S. GAAP and IFRS; it addresses only the differences that could have an impact on our financial statements.

1. *Recognition of gains resulting from operating sale and leaseback transactions.* We sell assets to leasing companies and lease them back under operating lease agreements. Under U.S. GAAP, the gain from the sale is deferred over the term of the lease whereas IFRS requires an immediate recognition of the gain. If the selling price is higher than the fair value, this difference is also deferred under IFRS.
2. *Different accounting requirements for deferred taxes on stock options.* Under U.S. GAAP, deferred taxes on compensation expense for stock options are based on the fair value of stock options. Under IFRS, deferred taxes on stock options are based on the intrinsic value of stock options. The resulting difference between deferred tax expense, deferred tax assets and additional paid in capital under IFRS and U.S. GAAP is usually completely offset at the date of the exercise of stock options and the associated receipt of tax benefits.
3. *Capitalization of development costs if specific requirements are fulfilled.* Costs for the development of new products or technologies are capitalized in accordance with IFRS whereas U.S. GAAP does not allow capitalization. Subsequent to initial measurement under IFRS, the costs for development of successful products or technologies are amortized over the useful life while the costs for development of unsuccessful products or technologies are written off.

Effective January 2012, U.S. GAAP required for health care industries that debt provisions be reclassified from selling, general and administrative expenses to sales, for interim and final periods. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA reclassified their debt provision accordingly. There is no impact on EBIT. The bad debt accounting change is only relevant under U.S. GAAP and does not affect our reporting under IFRS.

We consider the differences between our net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA determined in accordance with U.S. GAAP and our net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA determined in accordance with IFRS to be largely immaterial for the nine-month periods ended September 30, 2016, as well as for each of the years ended December 31, 2015 and 2014.

From and including the financial year 2017 on we will cease to report U.S. GAAP financial information.

GENERAL INFORMATION ON THE ISSUERS AND THE GUARANTORS

FRESENIUS SE & CO. KGAA

ISSUER AND PARENT GUARANTOR

General Information

The Company was originally incorporated on August 20, 1966 as Chemisch-pharmazeutische Verwaltungsgesellschaft mbH, a limited liability company organized under German law. This company was registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Bad Homburg vor der Höhe, Germany, under registration number HRB 1152. On October 30, 1981, the shareholders' meeting of Chemisch-pharmazeutische Verwaltungsgesellschaft mbH resolved to change the legal form of the Company into a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law and the Company's name to Fresenius Verwaltungs-Aktiengesellschaft. These changes became effective upon registration of Fresenius Verwaltungs-Aktiengesellschaft with the commercial register of the local court of Bad Homburg vor der Höhe, Germany, under registration number HRB 2617, on December 9, 1981.

On December 23, 1981, the general shareholders' meeting of Fresenius Verwaltungs-Aktiengesellschaft resolved to change the name of the Company to Fresenius AG. This change became effective upon entry into the commercial register on December 28, 1981. On December 4, 2006, the general shareholders' meeting of Fresenius AG resolved to change the Company's legal form into a European Company (*Societas Europaea* — SE) organized under German and European law and the Company's name to Fresenius SE. These changes became effective upon registration of Fresenius SE with the commercial register of Bad Homburg vor der Höhe, Germany, under registration number HRB 10660, on July 13, 2007.

On May 12, 2010, the general shareholders' meeting of Fresenius SE resolved to change the legal form of the Company into a partnership limited by shares (*Kommanditgesellschaft auf Aktien*) with an SE as general partner, organized under German and European law, the Company's name to Fresenius SE & Co. KGaA and, so as to simplify the company's share structure by creating one share class while maintaining the control position of the Else Kröner-Fresenius-Stiftung, to convert the at that time also existing non-voting no-par value preference bearer shares into voting ordinary shares at a 1:1 exchange ratio. These changes became effective upon registration of the Company with the commercial register of the local court of Bad Homburg vor der Höhe, Germany, under registration number HRB 11852, on January 28, 2011.

The Company has its registered office in Bad Homburg vor der Höhe, Germany. Its business address is Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany, and its telephone number is +49 (0) 6 172-608-0. The duration of the Company is indefinite. The Company conducts its business under its legal name.

Corporate Purpose

Pursuant to section 2 of its articles of association, the corporate purpose of the Company is:

- the development, manufacture, and distribution of, as well as trading in, products, systems, and processes in the health care sector;
- the construction, development, and operation of medical and curative facilities, as well as of hospitals; and
- consulting in the medical and pharmaceutical fields, as well as scientific information and documentation.

The Company will operate directly or through associated companies (*Beteiligungsgesellschaften*) in Germany and abroad.

The Company is entitled to enter into any and all business transactions and to take any and all measures that are deemed necessary or useful in accomplishing the corporate purpose of the Company and may, in particular, participate in other undertakings of the same or a related kind, take over the management and/or the representation of such undertakings, transfer company divisions, including major company divisions, to undertakings in which the Company holds at least a majority of the voting capital and/or a controlling interest, and establish branch offices in Germany and abroad.

Principal Activities

The Company's principal activity is to act as a holding company for its subsidiaries, which develop, manufacture, and distribute health care products and services and which are involved in the construction, development, operation of medical facilities.

Organizational Structure

The Fresenius Group is headed by Fresenius SE & Co. KGaA which acts as holding company for the Group. The Fresenius Group consists of 2,512 subsidiaries and affiliated companies (including minority holdings) worldwide (as at December 31, 2015).

Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH are wholly-owned subsidiaries of Fresenius SE & Co. KGaA. Fresenius Kabi AG acts as the holding company for our business segment Fresenius Kabi. Fresenius ProServe GmbH acts as the holding company for our business segments Fresenius Helios and Fresenius Vamed.

As of September 30, 2016, the stake in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA amounts to 30.83% (excluding Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA treasury shares). Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA acts as holding company for the fully consolidated Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its subsidiaries on a consolidated basis, as a standalone company and/or as our consolidated subsidiary and business segment (**Fresenius Medical Care**) which is again controlled by its general partner Fresenius Medical Care Management AG, a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA.

Management and Supervisory Bodies, Board Practices

General

Fresenius SE & Co. KGaA is the ultimate holding company of the Group. As a partnership limited by shares (*Kommanditgesellschaft auf Aktien*) with a European Company (*Societas Europaea* — SE) as general partner, the corporate bodies of the Company are the general partner, the supervisory board and the general shareholders' meeting.

Fresenius Management SE

The sole general partner of the Company is Fresenius Management SE (the **Management SE**), a wholly-owned subsidiary of the Else Kröner-Fresenius-Stiftung. The corporate bodies of the Management SE are the management board, the supervisory board and the general shareholders' meeting. The Management SE has a two-tier management and control system consisting of the management board and the supervisory board. The powers of these bodies are governed by the Regulation (EC) No. 2157/2001, the German Law on Implementation of the Regulation (EC) No. 2157/2001 (*SE-Ausführungsgesetz*), the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the Articles of Association and the rules of procedure of the management board and the supervisory board. The two boards work independently of each other. No one is allowed to be a member of both bodies simultaneously.

The management board of the Management SE is responsible for managing Management SE's day-to-day business. The supervisory board of the Management SE advises and supervises the management board, in particular the managing of the Company by the Management SE, and is responsible for appointing and removing members of the management board. The supervisory board generally may not exercise any management functions. However, according to the rules of procedure of the management board, certain types of transactions may not be carried out by the management board without the consent of the supervisory board.

Fresenius SE & Co. KGaA

As general partner of the Company, the Management SE is solely responsible for the management of the Company, including all exceptional management measures, and solely represents the Company in its dealings with third parties. Members of the management board of the Management SE are not permitted to simultaneously be members of the supervisory boards of the Management SE or the Company. When acting in its capacity as general partner for the Company, the Management SE is always acting through its management board. Therefore, any reference to "Management Board" below refers to the management board of the Management SE (the **Management Board**). The supervisory board of Fresenius SE & Co. KGaA oversees and advises Management SE in its acting as general partner of Fresenius SE & Co. KGaA. In addition, the supervisory board represents Fresenius SE & Co. KGaA in transactions between Management SE and Fresenius SE & Co. KGaA. A member of the supervisory board of Management SE can simultaneously be a member of the supervisory board of Fresenius SE & Co. KGaA.

Management board of Fresenius Management SE

As of the date of this Prospectus, the Management Board consists of six members. The members of the Management Board are appointed and dismissed by the supervisory board of the Management SE.

The rules of procedures of the Management Board assign each member of the board a specific area of responsibility. The members of the Management Board are nevertheless jointly responsible for managing our Group. The names of the members of Fresenius Management SE's Management Board, their areas of responsibility and their principal activities outside of the Fresenius Group (as of December 31, 2016) are shown in the table below.

<u>Name</u>	<u>Responsibility</u>	<u>Principal activities outside the Fresenius Group</u>
Stephan Sturm	Chairman of the management board of the Management SE, as such Chief Executive Officer (CEO) of Fresenius SE & Co. KGaA	Supervisory Board: Lufthansa AG
Mats Henriksson	CEO of Fresenius Kabi	none
Dr. Francesco De Meo	CEO of Fresenius Helios	none
Dr. Jürgen Götze	Chief Legal and Compliance Officer, Labor Relations Director of Fresenius SE & Co. KGaA	none
Rice Powell	CEO of Fresenius Medical Care	none
Dr. Ernst Wastler	CEO of Fresenius Vamed	none

The members of the Management Board can be contacted at the Management SE's business address: Else-Kröner-Straße 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany.

Supervisory Board of the Management SE

As of the date of this Prospectus, the supervisory board of the Management SE consists of six members. All six members of the supervisory board of the Management SE are appointed by the general shareholders' meeting of the Management SE.

Resolutions of the supervisory board of the Management SE require a majority of the votes cast, unless otherwise required by mandatory law, the articles of association of the Management SE or the rules of procedures of the supervisory board of the Management SE. In the case of a parity of votes, the vote of the Chairman shall be decisive.

The supervisory board must meet at least twice during each six-month calendar period.

The names of the members of the Management SE's Supervisory Board, their positions and their further offices outside of Fresenius Group (as of December 31, 2016) are shown in the table below:

<u>Name</u>	<u>Position</u>	<u>Further offices held outside the Fresenius Group</u>
Dr. Gerd Krick	Chairman	none
Dr. Kurt Bock		Management Board: BASF SE (Chairman)
Michael Diekmann		Supervisory Board: BASF SE (Deputy Chairman) Linde AG (Deputy Chairman) Siemens AG
Klaus-Peter Müller		Supervisory Board: Commerzbank AG (Chairman) Board of Directors: Parker Hannifin Corporation, USA
Dr. Dieter Schenk	Deputy Chairman	Supervisory Board: Bank Schilling & Co. AG Gabor Shoes AG (Chairman) Greiffenberger AG (Deputy Chairman) TOPTICA Photonics AG (Chairman) Administrative Board (Stiftungsrat): Else Kröner-Fresenius-Stiftung (Chairman)
Dr. Karl Schneider		Administrative Board (Stiftungsrat): Else Kröner-Fresenius-Stiftung (Deputy Chairman)

The members of the supervisory board of Management SE can be contacted at the Management SE's business address: Else-Kröner-Straße 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany.

Supervisory Board of Fresenius SE & Co. KGaA

As of the date of this Prospectus, the supervisory board of the Company is composed of six shareholder representatives and six employee representatives. Six members who represent the shareholders are appointed by the general shareholders' meeting, whereby the Else Kröner-Fresenius-Stiftung has no vote in such appointment. Six employee representatives are elected by the Company's European Works Council.

Unless other majorities are mandatory by law, the supervisory board of the Company passes its resolutions by a simple majority of the votes submitted in the voting. If a vote is tied, the Chairman has the casting vote or, if he does not take part in the voting, the matter is decided by the vote of the Deputy Chairman, who is a shareholder representative.

The supervisory board of the Company should convene once each calendar quarter, and must convene twice each calendar half-year.

The table below lists the members of and their positions on the supervisory board of the Company. For those members of the supervisory board of the Company who are not simultaneous members of the supervisory board of the Management SE this table also shows their further offices outside of Fresenius Group (as of December 31, 2016).

<u>Name</u>	<u>Position</u>	<u>Further offices held outside the Fresenius Group</u>
Dr. Gerd Krick	Chairman	none
Prof. Dr. med. D. Michael Albrecht		Management Board: University Hospital Carl Gustav Carus Dresden (Spokesman)
		Supervisory Board: GÖK Consulting AG Universitätsklinikum Aachen
Hauke Stars		Management Board: Deutsche Börse AG
		Supervisory Board: Eurex Frankfurt AG
		Administrative Board: Eurex Zürich AG Kühne + Nagel International AG
Oscar Romero De Paco*		None
Michael Diekmann	Deputy Chairman	Supervisory Board: BASF SE (Deputy Chairman) Linde AG (Deputy Chairman) Siemens AG
Konrad Kölbl*		None
Klaus-Peter Müller		Supervisory Board: Commerzbank AG (Chairman)
		Board of Directors: Parker Hannifin Corporation, USA
Stefanie Lang *		none
Prof. Dr. med. Iris Löw-Friedrich		Executive Vice President and Chief Medical Officer, Head of Development and Medical Patient Value Practices UCB S.A.
		Supervisory Board: Evotec AG
Frauke Lehmann*		none
Rainer Stein*		none
Niko Stumpfögger*	Deputy Chairman	Secretary: Trade Union ver.di, health care division

* Employee Representative

The members of the supervisory board of the Company can be contacted at Fresenius SE & Co. KGaA's business address: Else-Kröner-Straße 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany.

Conflicts of Interest of the Members of the Corporate Bodies

Some members of Management Board and other members of the Company's management are also members of the management board and/or members of the management of subsidiaries of the Company. Members of the Management Board also serve on the managing bodies of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, Fresenius Kabi AG, HELIOS Kliniken GmbH and VAMED AG, as well as of the subsidiaries of these companies. Furthermore, some members of supervisory board of the Management SE are also members of the supervisory board and/or members of supervisory boards of subsidiaries of the Company.

Although the interests of the Company and its subsidiaries are generally in line with each other, there can be no assurance that conflicts of interests will not arise in certain instances. These potential conflicts of interests could be particularly important in light of the minority ownership of the Company in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA. The German Stock Corporation Act and the German Corporate Governance Code contain provisions that aim to protect affected companies from the negative effects of potential conflicts of interest.

Beyond this, there are no potential conflicts of interests between the obligations of the members of the Management Board and the supervisory board of Management SE towards the Company and their private interests or other obligations. As far as the Company is aware, there are no other potential conflicts of interests between the obligations of the members of the supervisory board of the Company towards the Company and their private interests.

Audit and nomination committee

The supervisory board of the Company has set up two committees: the Audit Committee (*Prüfungsausschuss*) and the Nomination Committee (*Nominierungsausschuss*). The main responsibility of the Audit Committee, whose five members are Klaus-Peter Müller (Chairman), Konrad Kölbl, Dr. Gerd Krick, Hauke Stars and Rainer Stein, is to prepare the review by the supervisory board of the Company to approve the annual financial statements and the consolidated financial statements; to review the interim reports and, following consultation with Management SE, to engage the auditors (including agreement on fees). The Nomination Committee, whose three members are Dr. Gerd Krick (Chairman), Michael Diekmann and Klaus-Peter Müller, deliberates on the proposal of the supervisory board of the Company to the ordinary general shareholders' meeting regarding the nomination of the supervisory board members of the Company.

Corporate Governance

The German Corporate Governance Code (*Deutsche Corporate Governance Kodex*, the **Corporate Governance Code**) contains recommendations and suggestions for managing and monitoring listed companies in Germany. It is based on internationally and nationally recognized standards for good and responsible corporate governance. The purpose of the Corporate Governance Code is to make the German corporate governance system transparent for investors. The Corporate Governance Code was passed by the Government Commission of the German Corporate Governance Code on February 26, 2002 and was last amended on May 5, 2015. The amended version was published in the Federal Gazette on June 12, 2015.

There is no legal obligation to comply with the recommendations or suggestions of the Corporate Governance Code. However, the German Stock Corporation Act requires that the management board and the supervisory board of a German listed company either declare on an annual basis that the recommendations of the Corporate Governance Code were and will be adhered to or state which recommendations were or will not be followed. This declaration must be available to shareholders on a constant basis. No disclosure is required when companies deviate from the suggestions in the Corporate Governance Code.

The supervisory board of the Company and the Management Board have adopted the following declaration of conformity (*Entsprechenserklärung*) in December 2016, and have made it available to shareholders. In accordance with clause 3.10 of the Corporate Governance Code, this declaration, as well as past declarations, is available on the Company's website, at www.fresenius.com, under the heading "The Healthcare Group/Management /Corporate Governance":

"The Management Board of the general partner of Fresenius SE & Co. KGaA, Fresenius Management SE (hereafter the Management Board) and the Supervisory Board of Fresenius SE & Co. KGaA declare that since the issuance of the previous declaration of conformity in December 2015, the recommendations of the "Government Commission on the German Corporate Governance Code" published by the Federal Ministry of Justice and

Consumer Protection (Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz) in the official section of the Federal Gazette (Bundesanzeiger) (hereafter the Code) in the version of May 15 2015 since its publication in the Federal Gazette have been met and will be met in the future.

Only the following recommendations of the Code in the version of May 5, 2015 have not and will not be met:

- Code number 4.2.3 paragraph 2 sentence 6: Caps regarding specific compensation amounts

Pursuant to Code number 4.2.3 paragraph 2 sentence 6, the compensation amount for Management Board members shall be capped, both overall and for variable compensation components.

This recommendation is not met. The service agreements with members of the Management Board do not provide for caps regarding specific amounts for all compensation components and accordingly not for caps regarding specific amounts for the overall compensation. The performance-oriented short-term compensation (the variable bonus) is capped.

As regards stock options and phantom stocks as compensation components with long-term incentives, the service agreements with members of the Management Board do provide for a possibility of limitation but no caps regarding specific amounts. Introducing caps regarding specific amounts in relation to such stock-based compensation components would contradict the basic idea of the members of the Management Board participating appropriately in the economic risks and opportunities of the company. Instead, Fresenius pursues a flexible concept according to which each individual case is considered. In events of extraordinary developments in relation to the stock-based compensation which are not related to the performance of the Management Board, the Supervisory Board may cap the stock-based compensation.

- Code number 4.2.3 paragraph 4: Severance payment cap

Pursuant to Code number 4.2.3 paragraph 4, when concluding Management Board contracts, care shall be taken to ensure that payments made to a Management Board member on premature termination of his/her contract, including fringe benefits, do not exceed the value of two years' compensation (severance payment cap) and compensate no more than the remaining term of the service agreement. The severance payment cap shall be calculated on the basis of the total compensation for the past full fiscal year and if appropriate also the expected total compensation for the current fiscal year.

These recommendations are not met insofar as the service agreements of the members of the Management Board do not contain severance payment arrangements for the case of premature termination of the contract and consequently do not contain limitation of any severance payment amount to this extent. Uniform severance payment arrangements of this kind would contradict the concept practiced by Fresenius in accordance with the German Stock Corporation Act (Aktiengesetz) according to which service agreements of the members of the Management Board members are, in principal, concluded for the period of their appointment. They would also not allow for a well-balanced assessment of individual cases.

- Code number 4.2.5 paragraph 3: Presentation in the compensation report

Pursuant to Code number 4.2.5 paragraph 3, the presentation of the compensation for each individual member of the Management Board in the compensation report shall present the maximum and minimum achievable compensation for variable compensation components by using model tables. The presentation of the compensation granted pursuant to the description for model table 1 shall also specify the target value or a comparable value of an "average probability scenario" for the one-year variable compensation and for the deferrable portions from one-year variable compensations (deferrals).

Fresenius, in deviation from Code number 4.2.3 paragraph 2 sentence 6, does not provide for caps regarding specific amounts for all variable compensation components and, therefore, does not provide for caps regarding specific amounts for the overall compensation. There are no target values or comparable values for the one-year variable compensation and for the deferrable portions from one-year variable compensation (deferrals). The one-year variable compensation is determined on the basis of bonus curves applicable to several years. In this respect, the compensation report cannot meet the recommendations of the Code. Irrespective thereof, Fresenius will continue to comprehensively and transparently present its compensation system and the amounts paid to members of the Management Board in its compensation report. The compensation report will include tables relating to the value of the benefits granted as well as the allocation in the year under review which follow the structure and largely also the specifications of the model tables.

- Code number 5.1.2 paragraph 2 sentence 3: Age Limit for members of the Management Board

Pursuant to Code number 5.1.2 paragraph 2 sentence 3, an age limit shall be specified for members of the Management Board. As in the past, Fresenius will continue to refrain from specifying an age limit for members of the Management Board. Complying with this recommendation would unduly limit the selection of qualified candidates.

- Code number 5.3.2 sentence 3: Independence of the Chairman of the Audit Committee

Pursuant to Code number 5.3.2 sentence 3, the Chairman of the Audit Committee shall be independent. Pursuant to Code number 5.4.2 sentence 2, a Supervisory Board member is not to be considered independent in particular if he/she has personal or business relations with the company, its executive bodies, a controlling shareholder or an enterprise associated with the latter which may cause a substantial and not merely temporary conflict of interests.

The term of Prof. Dr. h.c. Roland Berger as Chairman of the Audit Committee ended when the Annual General Meeting concluded on May 13, 2016. During his term as Chairman of the Audit Committee, he was also partner at Roland Berger Strategy Consultants Holding GmbH and honorary chairman of the Supervisory Board of Roland Berger Strategy Consultants Holding GmbH. During the tenure of Prof. Dr. h.c. Berger as Chairman of the Audit Committee, Fresenius Group made use of consultancy services provided by Roland Berger Strategy Consultants GmbH, an affiliated enterprise of management consultancy Roland Berger Strategy Consultants Holding GmbH. The Management Board and Supervisory Board believe that these business relations neither constituted a substantial or long-term conflict of interest, nor did they interfere with the tasks of the Chairman of the Audit Committee. However, as a precaution, a deviation from Code number 5.3.2 sentence 3 is being declared, given the legal views with regards to question of independence, for the time until Prof. Dr. h.c. Roland Berger withdrew from the Supervisory Board. Since the election of Mr. Klaus-Peter Müller as Chairman of the Audit Committee at the constitutive meeting of the Supervisory Board on May 13, 2016, this recommendation has been met.

- Code number 5.4.1 paragraph 2 and paragraph 3: Specification of concrete objectives regarding the composition of the Supervisory Board and their consideration when making recommendations to the competent election bodies

Pursuant to Code number 5.4.1 paragraph 2 and paragraph 3, the Supervisory Board shall specify concrete objectives regarding its composition and, when making recommendations to the competent election bodies, take these objectives into account. The objectives specified by the Supervisory Board and the status of the implementation shall be published in the Corporate Governance Report. These recommendations are not met. The composition of the Supervisory Board must align with the interest of the enterprise and ensure effective supervision and consultation of the Management Board. It is thus a matter of principle and prime importance that each member is suitably qualified. When discussing its recommendations to the competent election bodies, the Supervisory Board will take into account the international activities of the enterprise, potential conflicts of interest, the number of independent Supervisory Board members within the meaning of Code number 5.4.2, and diversity.

In the interest of the enterprise not to generally limit the selection of qualified candidates, the Supervisory Board, however, confines itself to complying with statutory requirements and particularly refrains from specifying an age limit and a regular limit of length of membership.

- Code number 5.4.6 paragraph 2 sentence 2: A performance-related compensation of the members of the Supervisory Board oriented toward sustainable growth of the enterprise

Pursuant to Code number 5.4.6 paragraph 2 sentence 2, a performance-related compensation, if promised to the members of the Supervisory Board, shall be oriented toward sustainable growth of the enterprise. The variable compensation of the Supervisory Board members of Fresenius SE & Co. KGaA does not have a multi-year calculation basis and is thus, in this sense, not oriented toward sustainable growth of the enterprise. Instead, the Supervisory Board receives a performance-related compensation component which depends on the dividend pursuant to Section 13 paragraph 1 of the Articles of Association of Fresenius SE & Co. KGaA. This compensation model has been in existence since 1995. It continues to bring forth adequate compensation for the Supervisory Board which is in line with the law and the interests of the shareholders.”

Share Capital

As of December 31, 2016, the Company had issued a share capital of € 547,208,371.00 represented by 547,208,371 voting ordinary shares, each of which grants one vote in the general shareholders’ meeting of the Company. All shares have been fully paid up.

Financial Year

The financial year of the Company is the calendar year.

Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Square, Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany, a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Berlin, is the auditor of the consolidated and unconsolidated financial statements of the Company.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft audited the consolidated financial statements of the Company as of and for the years ended December 31, 2015 and 2014, prepared in accordance with IFRS, and in accordance with U.S. GAAP which have been included in this prospectus. An unqualified audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) was issued in respect of each of the consolidated financial statements of the Company mentioned above.

Major Shareholders

Based on notices the Company received pursuant to Section 21 et seq. of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) until December 15, 2016 from the shareholders listed below, they held, as per the day of the notice, the following shareholders hold (directly or indirectly) three per cent. or more of its outstanding voting rights:

<u>Beneficial Shareholder(s)</u>	Percentage of voting rights	Holding as at	Notification received by Fresenius on
Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt/Main, Germany	5.11	March 17, 2016	March 23, 2016
BlackRock, Inc., Wilmington, DE, United States of America	4.98	March 15, 2016	March 18, 2016
Allianz SE, Munich, Germany	4.26	January 28, 2011	January 31, 2011
Henderson Group Holdings Asset Management Limited, London, United Kingdom	3.006	February 25, 2015	September 1, 2015

All notifications made by shareholders in accordance with the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) are published on the website of the Company www.fresenius.com under Investors/Share/Shareholder Structure. On December 16, 2016, the Else Kröner-Fresenius-Stiftung informed the Company that, as of that date, its interest in the subscribed capital of the Company was 26.44%.

The remaining shares of the Company are in free float. All shares of the Company have identical voting rights, with the exception of certain voting restrictions that apply only to shares held by the Else Kröner-Fresenius-Stiftung. There are no multiple voting rights.

Historical Financial Information

The audited consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2015, which were prepared on the basis of U.S. GAAP and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in the Company's U.S. GAAP Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2015, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2014, which were prepared on the basis of U.S. GAAP and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in the Company's U.S. GAAP Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2014, are incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited consolidated financial statements of the Company for the nine-month period ended September 30, 2016, which were prepared on the basis of U.S. GAAP, contained in the Company's U.S. GAAP Quarterly Financial Report (*Quartalsfinanzbericht*), are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2015, which were prepared on the basis of IFRS and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2014, which were prepared on the basis of IFRS and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, are incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited consolidated financial statements of the Company for the nine-month period ended September 30, 2016, which were prepared on the basis of IFRS, contained in the Company's IFRS Quarterly Financial Report (*Quartalsfinanzbericht*), are incorporated by reference into this Prospectus.

Selected Financial Information

The selected consolidated financial information below (including ratios) reflects the full consolidation of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's financial statements in our financial statements. Fresenius Medical Care Management AG, a wholly owned subsidiary of the Company in the legal form of a stock corporation under German law (Aktiengesellschaft), is the general partner of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA. Fresenius Medical Care Management AG, acting through its management board, is responsible for the management of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA. Because corporate decisions are taken by the general partner for German partnerships limited by shares, the Company has, and as long as it maintains ownership of Fresenius Medical Care Management AG and more than 25% of the share capital of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA will retain, a controlling position in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA under the articles of association of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA. Since this controlling position meets the control test for purposes of consolidation under U.S. GAAP and IFRS, the Company fully consolidates Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA in its consolidated financial statements under U.S. GAAP and IFRS. Net income and net assets attributable to other shareholders of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA are eliminated and recorded under noncontrolling interest in our consolidated statement of income and consolidated statement of financial position. However, the Company receives cash flows generated by Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA only to the extent they are distributed to the Company as dividends or payments under existing agreements, such as rental and service agreements. Dividends are received by the Company only in proportion to its economic interest in Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and are also limited by the terms of certain of Fresenius Medical Care's debt instruments. At September 30, 2016, the Company owned 30.83% of the outstanding ordinary voting shares of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA.

You should regard the selected financial and business data below only as an introduction and should base your investment decision on a review of the entire prospectus.

U.S. GAAP

The following tables present selected U.S. GAAP consolidated financial information for our Group for the nine month periods ended September 30, 2016 and 2015 and each of the financial years ended December 31, 2015 and 2014. We derived the selected financial data from our consolidated financial statements for the nine month period ended September 30, 2016 and each of the financial years ended December 31, 2015 and 2014 each prepared in accordance with U.S. GAAP. KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squaire, Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany, audited and issued an auditors' report with respect to each of the consolidated financial statements of the financial years ended December 31, 2015 and 2014. These auditors' reports are included elsewhere in this prospectus. The interim consolidated financial statement for the period ended September 30, 2016 are unaudited.

The historical financial information for the twelve months ended September 30, 2016 set forth below was derived by adding the Group's consolidated financial data for the nine months ended September 30, 2016 to the Group's consolidated financial data for the twelve months ended December 31, 2015 and subtracting the Group's consolidated financial data for the nine months ended September 30, 2015. The financial information for the twelve months ended September 30, 2016 has been prepared for illustrative purposes only and is not necessarily representative of our results of operations for any future period or our financial condition at any future date.

Twelve months ended	Nine months ended		Year Ended	
September 30,	September 30,		December 31,	
2016	2016	2015	2015	2014
	(unaudited)		(audited)	
(€ in millions, except ratios)				

Selected Consolidated Statement of Income & Selected Other Consolidated Financial Information

Sales	28,602	21,345	20,369	27,626	23,231
EBITDA ⁽¹⁾	5,293	3,949	3,646	4,990	4,051
EBITDA, adjusted ^{(1) (2)}	5,348	3,949*	3,674	5,073	4,095
Operating Income (EBIT)	4,146	3,092	2,821	3,875	3,114
Operating Income (EBIT), adjusted ⁽²⁾	4,201	3,092*	2,849	3,958	3,158
Net Income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,513	1,154	999	1,358	1,067
Net Income, adjusted, attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA ⁽²⁾	1,568	1,154*	1,009	1,423	1,086

Selected Consolidated Cash Flow Statement Data

Cash provided by operating activities	3,435	2,259	2,151	3,327	2,585
Cash used in investing activities	(1,855)	(1,356)	(995)	(1,494)	(3,351)
Cash provided by (used in) financing activities	(1,377)	(768)	(1,373)	(1,982)	1,043

As of September 30,	As of December 31,	
2016	2015	2014
(unaudited)	(audited)	
(€ in millions)		

Selected Consolidated Statement of Financial Position Data and Net Debt

Total Assets ⁽³⁾	44,075	43,170 ⁽⁶⁾	39,788
Total of Fresenius SE & Co. KGaA shareholders' equity	11,745	10,935	9,335
Net debt ^{(3) (4)}	13,345	13,725	14,170
Ratio of Net Debt to EBITDA, adjusted ^{(1) (2) (3) (4) (5)}	2.50	2.71	3.39

* Unadjusted, no adjustments.

- (1) EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization expenses) means operating income plus depreciation and amortization and is derived from our operating income determined in accordance with U.S. GAAP. We are presenting this figure on the basis that investors may find it helpful as a measure of our performance. EBITDA is the basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, the indentures relating to our senior notes, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements. You should not consider EBITDA to be an alternative to net earnings determined in accordance with U.S. GAAP or to cash flow from operations, investing activities or financing activities. In addition, not all funds depicted by EBITDA are available for management's discretionary use. For example, a substantial portion of such funds are subject to contractual restrictions and functional requirements for debt service, to fund necessary capital expenditures and to meet other commitments from time to time as described in more detail elsewhere in this report. EBITDA, as calculated, may not be comparable to similarly titled measures reported by other companies.
- (2) The Group's U.S. GAAP financial results as of September 30, 2016 do not include special items, whereas the U.S. GAAP financial results as of September 30, 2015 include special items. The Group's U.S. GAAP financial results as of December 31, 2015, and as of December 31, 2014 comprise special items. The relevant positions of the profit and loss statement were adjusted for these special items.

The tables below show the special items and the reconciliation from net income (adjusted) to earnings according to U.S. GAAP.

€ in millions	Nine months ended September 30, 2016, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Nine months ended September 30, 2016	Nine months ended September 30, 2015, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Nine months ended September 30, 2015
EBITDA	3,949*	0	0	0	3,949	3,674	(50)	(12)	34	3,646
Depreciation and amortization	(857)				(857)	(825)				(825)
EBIT	3,092*	0	0	0	3,092	2,849	(50)	(12)	34	2,821
Net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,154*	0	0	0	1,154	1,009	(34)	(10)	34	999

* Unadjusted, no adjustments.

€ in millions	Year ended December 31, 2015, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Year ended December 31, 2015	Year ended December 31, 2014, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Disposal gain from Rhön stake	Year ended December 31, 2014
EBITDA	5,073	(105)	(12)	34	4,990	4,095	(50)	(51)	22	35	4,051
Depreciation and amortization	(1,115)				(1,115)	(937)					(937)
EBIT	3,958	(105)	(12)	34	3,875	3,158	(50)	(51)	22	35	3,114
Net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,423	(89)	(10)	34	1,358	1,086	(33)	(41)	21	34	1,067

€ in millions	Twelve months ended September 30, 2016, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Twelve months ended September 30, 2016
EBITDA	5,348	(55)	0	0	5,293
Depreciation and amortization	(1,147)				(1,147)
EBIT	4,201	(55)	0	0	4,146
Net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,568	(55)	0	0	1,513

- (3) Restated figures for net debt and total assets as of December 31, 2014 as shown in the consolidated financial statements of the Company for the financial year ended December 31, 2015. 2014-2015 adjusted due to debt issuance restatement (U.S. GAAP standard ASU 2015-03).
- (4) Net debt (including Fresenius Medical Care's account receivable facility) includes short-term borrowings, short-term borrowings from related parties, long term debt (including current portion) less cash, cash equivalents.
Net debt is basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements.
Since we fully consolidate Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, net debt includes net debt of Fresenius Medical Care.
- (5) EBITDA means the aggregate amount of EBITDA for Fresenius SE & Co. KGaA's most recently ended four full fiscal quarters. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended September 30, 2016 proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €5,355 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2015 amounted to €5,073 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2014 including acquired Rhön hospitals and excluding two HELIOS hospitals and proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €4,183 million. Exchange rates applied for net debt as of September 30 or December 31, as applicable. Last twelve months average exchange rates applied for EBITDA. Ratio of net debt to EBITDA, adjusted in consolidated financial statements of the Company for the financial years ended December 31, 2015 and December 31, 2014 as well as in unaudited consolidated financial statements of the Company for the nine-month period ended September 30, 2016 is calculated (in some parts/in addition) on the basis of last twelve months average exchange rates for both, net debt and EBITDA.
- (6) Total assets as of December 31, 2015 as derived from the unaudited consolidated financial statements of the company for the nine-month period ended September 30, 2016 amounts to € 42,959 million.

IFRS

The Company uses IFRS to comply with the reporting requirements of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch) and other German laws. The following tables present selected consolidated financial information for our Group prepared in accordance with IFRS for the nine month periods ended September 30, 2016 and 2015 and each of the financial years ended December 31, 2015 and 2014. We derived the selected financial information from our consolidated financial statements for the nine month period ended September 30, 2016 and each of the financial years ended December 31, 2015 and 2014, each prepared in accordance with IFRS. KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squire, Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany, audited and issued an auditors' report with respect to each of the consolidated financial statements of years ended December 31, 2015 and 2014. The interim consolidated financial statements for the nine months period ended September 30, 2016 are unaudited.

The historical financial information for the twelve months ended September 30, 2016 was derived by adding the Group's consolidated financial data for the nine months ended September 30, 2016 to the Group's consolidated financial data for the twelve months ended December 31, 2015 and subtracting the Group's consolidated financial data for the nine months ended September 30, 2015. The financial information for the twelve months ended September 30, 2016 has been prepared for illustrative purposes only and is not necessarily representative of our results of operations for any future period or our financial condition at any future date.

Twelve months ended September 30, 2016	Nine months ended September 30, 2016 2015		Year Ended December 31, 2015 2014	
	(unaudited)		(audited)	
(€ in millions, except ratios)				

Selected Consolidated Statement of Income & Selected Other Consolidated Financial Information

Sales	28,990	21,651	20,656	27,995	23,459
EBITDA ⁽¹⁾	5,360	3,959	3,657	5,058	4,072
EBITDA, adjusted ^{(1) (2)}	5,409	3,972	3,688	5,125	4,114
Operating Income (EBIT)	4,172	3,058	2,820	3,934	3,117
Operating Income (EBIT), adjusted ⁽²⁾	4,221	3,071	2,851	4,001	3,159
Net Income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,520	1,118	984	1,386	1,070
Net Income, adjusted, attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA ⁽²⁾	1,571	1,131	996	1,436	1,088

Selected Consolidated Cash Flow Statement Data

Cash provided by operating activities	3,461	2,273	2,161	3,349	2,560
Cash used in investing activities	(1,882)	(1,371)	(1,005)	(1,516)	(3,326)
Cash provided by (used in) financing activities	(1,376)	(767)	(1,373)	(1,982)	1,043

As of September 30,	As of December 31,	
2016	2015	2014
(unaudited)	(audited)	
(€ in millions)		

Selected Consolidated Statement of Financial Position Data and Net Debt

Total Assets	44,319	43,387 ⁽⁵⁾	39,955
--------------	--------	-----------------------	--------

Total of Fresenius SE & Co. KGaA shareholders'

equity	11,895	11,153	9,523
Net debt ⁽³⁾	13,345	13,725	14,173
Ratio of Net Debt to EBITDA, adjusted ^{(1) (2) (3) (4)}	2.46	2.68	3.37

- (1) EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization expenses) means operating income plus depreciation and amortization and is derived from our operating income determined in accordance with IFRS. We are presenting this figure on the basis that investors may find it helpful as a measure of our performance. EBITDA is the basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, the indentures relating to our senior notes, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements. You should not consider EBITDA to be an alternative to net earnings determined in accordance with IFRS or to cash flow from operations, investing activities or financing activities. In addition, not all funds depicted by EBITDA are available for management's discretionary use. For example, a substantial portion of such funds are subject to contractual restrictions and functional requirements for debt service, to fund necessary capital expenditures and to meet other commitments from time to time as described in more detail elsewhere in this report. EBITDA, as calculated, may not be comparable to similarly titled measures reported by other companies.
- (2) The Group's IFRS financial results as of September 30, 2016, and as of September 30, 2015 include special items. The Group's IFRS financial results as of December 31, 2015, and as of December 31, 2014 comprise special items. The relevant positions of the profit and loss statement were adjusted for these special items.

The tables below show the special items and the reconciliation from net income (adjusted) to earnings according to IFRS.

€ in millions	Nine months ended September 30, 2016, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Nine months ended September 30, 2016	Nine months ended September 30, 2015, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Nine months ended September 30, 2015
EBITDA	3,972	(13)	0	0	3,959	3,688	(53)	(12)	34	3,657
Depreciation and amortization	(901)				(901)	(837)				(837)
EBIT	3,071	(13)	0	0	3,058	2,851	(53)	(12)	34	2,820
Net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,131	(13)	0	0	1,118	996	(36)	(10)	34	984

€ in millions	Year ended December 31, 2015, adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Year ended December 31, 2015	Year ended December 31, 2014, adjusted	Fenwal integration costs	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Disposal gain from Rhön stake	Year ended December 31, 2014
EBITDA	5,125	(89)	(12)	34	5,058	4,114	(48)	(51)	22	35	4,072
Depreciation and amortization	(1,124)				(1,124)	(955)					(955)
EBIT	4,001	(89)	(12)	34	3,934	3,159	(48)	(51)	22	35	3,117
Net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,436	(74)	(10)	34	1,386	1,088	(32)	(41)	21	34	1,070

€ in millions	Twelve months ended September 30, 2016 adjusted	Costs for Kabi's efficiency program	Integration costs for acquired Rhön hospitals	Disposal gains from two HELIOS hospitals	Twelve months ended September 30, 2016
EBITDA	5,409	(49)	0	0	5,360
Depreciation and amortization	(1,188)				(1,188)
EBIT	4,221	(49)	0	0	4,172
Net income attributable to shareholders of Fresenius SE & Co. KGaA	1,571	(51)	0	0	1,520

- (3) Net debt (including Fresenius Medical Care's account receivable facility) includes short-term borrowings, short-term borrowings from related parties, long term debt (including current portion) less cash, cash equivalents.
Net debt is basis for determining compliance with certain covenants contained in our 2013 Senior Credit Agreement, our Schuldschein Loans or other major financing arrangements.
Since we fully consolidate Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, net debt includes net debt of Fresenius Medical Care.
- (4) EBITDA means the aggregate amount of EBITDA for Fresenius SE & Co. KGaA's most recently ended four full fiscal quarters. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended September 30, 2016 proforma acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €5,416 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2015 amounted to €5,125 million. EBITDA, adjusted, for the twelve months ended December 31, 2014 including acquired Rhön hospitals and excluding two HELIOS hospitals and proforma

acquisitions made by Fresenius Medical Care amounted to €4,202 million. Exchange rates applied for net debt as of September 30 or December 31, as applicable. Last twelve months average exchange rates applied for EBITDA. Ratio of net debt to EBITDA, adjusted in consolidated financial statements of the Company for the financial years ended December 31, 2015 and December 31, 2014 as well as in unaudited consolidated financial statements of the Company for the nine-month period ended September 30, 2016 is calculated (in some parts/in addition) on the basis of last twelve months average exchange rates for both, net debt and EBITDA.

- (5) Total assets as of December 31, 2015 as derived from the unaudited consolidated financial statements of the company for the nine-month period ended September 30, 2016 amounts to € 43,233 million.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Company since December 31, 2015.

Significant Changes in the Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of the Company since September 30, 2016.

Legal and Arbitration Proceedings

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Legal and Arbitration Proceedings*”.

Material Contracts

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Material Contracts*”.

Rating

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland)^{1,2} (**Standard & Poor's**) has assigned a solicited long-term credit rating of BBB-³ (outlook stable) to the Company.⁴

Moody's Deutschland GmbH^{2,5} (**Moody's**) has assigned a solicited long-term credit rating of Baa3⁶ (outlook stable) to the Company.⁴

Fitch Ratings Limited^{2,7} (**Fitch**) has assigned a solicited long-term credit rating of BBB-⁸ (outlook stable) to the Company.⁴

¹ Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland) is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 and by Regulation (EC) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 (the **CRA Regulation**).

² The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

³ According to Standard & Poor's: “BBB- is considered lowest investment grade by market participants.” “An obligor rated ‘BBB’ has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments. The ratings ... may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.”

⁴ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

⁵ Moody's Deutschland GmbH is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁶ According to Moody's: “Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium-grade and as such may possess speculative characteristics. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to the respective rating classification ... The modifier 3 indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category.”

⁷ Fitch Ratings Limited is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁸ According to Fitch: “‘BBB’ ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity. The modifiers ‘+’ or ‘-’ may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.”

FRESENIUS FINANCE IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY

ISSUER

General Information

The legal and commercial name is Fresenius Finance Ireland Public Limited Company.

Fresenius Ireland was incorporated as a public limited company under the laws of Ireland on November 18, 2016. The company has its registered office and business office at 3A Fingal Bay Business Park, Balbriggan, Co. Dublin, Ireland. Its phone number is +353 61 364 350. The duration of Fresenius Ireland is indefinite. Fresenius Ireland conducts its business under its legal name.

Fresenius Ireland is registered under the company number 593152 with the Companies Registration Office of Ireland.

Corporate Purpose

Pursuant to section 3 of its memorandum of association, the corporate purpose of Fresenius Ireland is:

- “A) (i) To carry on the business of a finance company within the group of Fresenius SE & Co. KGaA together with its subsidiaries (the "Fresenius Group") including the raising and procurement of all kinds of finance for the Fresenius Group, whether on a secured or unsecured basis, in any currency and in any jurisdiction including by way of the issue of debt, including the creation and issue of listed or unlisted notes, bonds, euro bonds, debentures, debt instruments, bonds, promissory notes or other securities, and the borrowing of money to on-lend to other Fresenius Group companies.
- (ii) To negotiate borrowings and loans, and to borrow moneys on such terms and conditions as may be deemed appropriate and to loan moneys to the Fresenius Group, and to aid the Fresenius Group with capital, credit, means or resources for the prosecution of any works, undertakings, projects or enterprises.
- (iii) To identify, negotiate, enter into and manage short term investments in consultation with the Fresenius Group treasury function and in accordance with the Fresenius Group's financing strategy, including to acquire and hold either in the name of the Company or in that of any nominee, shares, stocks, gifts, debentures, debenture stock, bonds, notes, obligations, securities and financial instruments of any kind whatsoever issued or guaranteed by any company wherever incorporated or carrying on business, any government, sovereign ruler, province, region, commissioners, public utility body or authority, supreme, dependent, municipal, local or otherwise in any part of the world, and to exercise and enforce all rights and powers conferred by or incidental to the ownership of any such shares, stock, obligations or other securities.
- (iv) To engage in foreign currency and interest rate transactions in accordance with the Fresenius Group's financing strategy including but not limited to entering into foreign currency spot and forward rate exchange contracts, futures, options, forward rate agreements, swaps, caps, floors, collars and other foreign exchange and interest rate hedging arrangements and other instruments as are similar to, or derivatives of any of the foregoing and as such instruments may be developed from time to time.
- (v) As an object of the Company and as a pursuit in itself or otherwise, and whether for the purpose of making a profit or avoiding a loss or for any other purpose whatsoever, to engage in currency and interest rate transactions, credit default swaps, hedges or other transactions and any other financial or other transactions of whatever nature, including any transaction for the purpose of, or capable of being for the purposes of, avoiding, reducing, minimising, hedging against or otherwise managing the risk of any loss, cost, expense or liability arising, or which may arise, directly or indirectly, from a change or changes in any interest rate or currency exchange rate or in the price or value of any property, asset, commodity, index or liability or the credit standing or any person or entity or from any other risk or factor affecting the company's undertaking and business, including but not limited to dealings, whether involving purchases, sales or otherwise in any credit-default contracts, currency, spot and forward exchange rate contracts, forward rate agreements caps, floors and collars, futures, options, swaps, and any other credit default currency interest rate and other hedging arrangements and such other instruments as are similar to, or derivatives of any of the foregoing.
- ”

- (vi) To guarantee, grant indemnities in respect of, support or secure, whether by personal covenant or by mortgaging or charging all or any part of the undertaking, property and assets (present and future) and uncalled capital of the Company, or by both such methods, the performance of the contracts or obligations of and the repayment or payment of the principal amounts of and premiums, interest and dividends on any securities or indebtedness of any company in the Fresenius Group or otherwise associated with the Fresenius Group notwithstanding the fact that the Company may not receive any consideration, advantage or benefit, direct or indirect from entering into such guarantee or other arrangement or transaction contemplated herein.
 - (vii) To hold funds for the purpose of engaging in the activities specified in (i), (ii), (iii), (iv), (v) and (vi) above.
 - (viii) To supply advice and to render services to enterprises and companies of the Fresenius Group and to third parties.
- (B) To engage in any type of activity in furtherance of any of the activities specified under (A) above.”

Principal Activities

The principal activity of Fresenius Ireland is to act as finance company within the Fresenius Group, including the provision of loans to Fresenius SE & Co. KGaA and to companies of the Fresenius Group financed with funds acquired from the capital market, bank loans and loans from other companies of the Fresenius Group.

Organizational Structure and Major Shareholder

Fresenius Ireland is a wholly-owned subsidiary of Fresenius Finance Holdings Limited, Balbriggan, Co. Dublin, Ireland, which in turn is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg. Fresenius Ireland belongs to the Fresenius Group. For more information on the organizational structure of the Fresenius Group, please see "*Fresenius SE & Co. KGaA —Organizational structure*".

Share Capital

As of the date of this Prospectus, Fresenius Ireland had an authorized capital of € 1,000,000, divided into 1,000,000 ordinary shares of € 1.00 each, of which € 25,000 has been paid-in.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Fresenius Ireland has four Directors. Fresenius Ireland does not have a supervisory board. Fresenius Ireland is a privately held company and is therefore not subject to public corporate governance standards. It does not have an audit committee.

The Directors of Fresenius Ireland are Dr. Karl-Dieter Schwab, Dr. Ulf Freytag, Gerry O'Connor and Oonagh Hayes (*Company Secretary*).

There are no potential conflicts between any duties to Fresenius Ireland of the members of the board of directors of Fresenius Ireland and their private interests and or other of their duties.

Dr. Karl-Dieter Schwab is also member of the supervisory board of Kabi (*Deputy Chairman*) and Senior Vice President Finance of Fresenius SE & Co. KGaA.

The Directors can be contacted under the business address of Fresenius Ireland.

Financial Year, Auditor

The financial year of the Company is the calendar year.

Fresenius Ireland has appointed KPMG Ireland, 1 Stokes Place, St Stephens Green, Dublin 2, Ireland, as independent auditor.

Historical Financial Information

Fresenius Ireland has not issued any financial statements since its incorporation. However, Fresenius Ireland has prepared an opening statement of financial position as of November 18, 2016. The opening balance sheet has been prepared in accordance with IFRS.

The audited un-consolidated opening balance sheet of Fresenius Ireland prepared in accordance with IFRS is incorporated by reference into this Prospectus.

Opening balance sheet of Fresenius Ireland as of November 18, 2016

(in €)

Current Assets	
Cash and cash equivalents	1
Total Assets	1
Equity and Reserves	
Equity	
Called up share capital presented as equity	1
Total Equity and Liabilities	1

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of Fresenius Ireland since November 18, 2016.

Significant Changes in Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of Fresenius Ireland since November 18, 2016.

Legal and Arbitration Proceedings

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Legal and Arbitration Proceedings*”.

Material Contracts

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Material Contracts*”.

Rating

Fresenius Ireland has not been assigned any credit rating with its cooperation or at its request.

FRESENIUS KABI AG

GUARANTOR

General Information

Fresenius Kabi AG (**Kabi**) was incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law on August 21, 1998. It was originally registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, Germany, under registration number HRB 45881. On May 10, 2010, the general shareholders' meeting of Fresenius Kabi AG resolved to move Fresenius Kabi AG's registered office to Bad Homburg vor der Höhe. The change became effective upon registration of Fresenius Kabi AG with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Bad Homburg vor der Höhe, Germany, under registration number HRB 11654, on June 22, 2010.

Fresenius Kabi AG has its registered office in Bad Homburg vor der Höhe, Germany. Its business address is Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany, and its telephone number is +49 (0) 6 172-686-0. The duration of Kabi is indefinite. Kabi conducts its business under its legal name.

Corporate Purpose and Principal Activities

Pursuant to section 2 of its articles of association of Kabi, the corporate purpose of Kabi is the participation in German and foreign companies engaged in the development, production and/or distribution of pharmaceutical and dietary products, in particular for enteral and parenteral nutrition, and infusion solutions; furthermore the development, production and distribution of medical devices and IT software for hospitals.

The principal activities of Kabi are the development, production and distribution of pharmaceutical and dietary products.

Organizational Structure and Major Shareholder

Kabi is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg, and belongs to the Fresenius Group. Kabi acts as the holding company for our business segment Fresenius Kabi. For more information on the organizational structure of the Fresenius Group, please see "*Fresenius SE & Co. KGaA —Organizational structure*".

Share Capital

As of the date of this Prospectus, Kabi had issued a share capital of € 66,000,000.00 represented by 25,781,250 voting ordinary shares, each of which grants one vote in the general shareholders' meeting of Kabi. All shares have been fully paid in.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Kabi has a management board and a supervisory board which has no audit committee.

The management board of Kabi consists of seven members: Mats Henriksson (*Chairman*), Marc Crouton, John Ducker, Dr. Christian Hauer, Dr. Michael Schönhofen, Philipp Schulte-Noelle and Gerrit Steen.

The supervisory board of Kabi consists of three members: Stephan Sturm (*Chairman*), Dr. Karl-Dieter Schwab (*Deputy Chairman*) and Christian Fischer.

There are no potential conflicts between any duties to Kabi of the members of the management board and supervisory board of Kabi and their private interests and or other of their duties.

For the principal activities of Mats Henriksson and Stefan Sturm outside Kabi, see "*Fresenius SE & Co. KGaA — Management and Supervisory Bodies, Board Practices — Management Board of the Management SE*". Dr. Karl-Dieter Schwab is also Senior Vice President Finance of Fresenius SE & Co. KGaA and Director of Fresenius Ireland. Christian Fischer is also Senior Vice President Group Controlling of Fresenius SE & Co. KGaA.

Members of the management board and the supervisory board of Kabi can be contacted under the business address of Kabi.

The German Corporate Governance Code does not apply to Kabi, as Kabi is a stock corporation the shares in which are not admitted to trading on a regulated market.

Kabi is controlled under a domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) with the Company as controlling entity. Kabi is also party to a profit and loss transfer agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) with the Company as dominating entity.

Financial Year, Auditor

The financial year of Kabi is the calendar year.

Kabi has appointed KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squire, Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany, as independent auditor. KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Berlin, Germany.

Historical Financial Information

The audited un-consolidated financial statements of Kabi for the financial year ended December 31, 2015, which were prepared in accordance with German GAAP and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited un-consolidated financial statements of Kabi for the financial year ended December 31, 2014, which were prepared in accordance with German GAAP and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, are incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited un-consolidated interim financial statements of Kabi for the six-month period ended June 30, 2016, which were prepared in accordance with German GAAP are incorporated by reference into this Prospectus.

Selected Financial Information

The following selected financial information has been extracted from the audited un-consolidated financial statements of Kabi for the financial years ended December 31, 2015 and 2014 and from the unaudited un-consolidated interim financial statements of Kabi for the six-month period ended June 30, 2016:

	Six months ended June 30		Year ended December 31	
	2016	2015	2015	2014
	(unaudited)		(audited)	
	(€ in millions)			
Sales	0	0	0	0
Result after taxes/ Profit from operations	216	154	132	206
Cash provided by operating activities	(17)	(44) ⁽¹⁾	(55)	(42) ⁽²⁾

(1) Restated figures for cash provided by operating activities for the six months ended June 30, 2015, as shown in the unaudited un-consolidated interim financial statements of Kabi for the six months ended June 30, 2016. Reclassified according to DRS 21.

(2) Restated figures for cash provided by operating activities for the year ended December 31, 2014, as shown in the audited un-consolidated statement of Cashflows of Kabi for the year ended December 31, 2015. Reclassified according to DRS 21.

	As of June 30	As of December 31	
	2016	2015	2014
	(unaudited)	(audited)	
	(€ in millions)		
Total Assets	3,529	3,368	3,172
Equity	1,657	1,657	1,657

Trend information

There has been no material adverse change in the prospects of Kabi since December 31, 2015.

Significant Changes in the Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of Kabi since June 30, 2016.

Legal and Arbitration Proceedings

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Legal and Arbitration Proceedings*”.

Material Contracts

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Material Contracts*”.

Rating

Kabi has not been assigned any credit rating with their cooperation or at its request.

FRESENIUS PROSERVE GMBH

GUARANTOR

General Information

Fresenius ProServe GmbH (**ProServe**) was incorporated as a company with limited liability (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) organized under the laws of Germany on February 24, 1999. It was originally registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, Germany, under registration number HRB 46909. On May 10, 2010, the shareholders' meeting of ProServe resolved to move the company's registered office to Bad Homburg vor der Höhe. The change became effective upon registration of ProServe with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Bad Homburg vor der Höhe, Germany, under registration number HRB 7302.

ProServe has its registered office in Bad Homburg vor der Höhe, Germany. Its business address is Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany, and its telephone number is +49 (0) 6 172-608-0. The duration of ProServe is indefinite. ProServe conducts its business under its legal name.

Corporate Purpose and Principal Activities

Pursuant to section 2 of its articles of association, the corporate purpose of ProServe is the acquisition, holding and management of participations in German and foreign companies engaged in the following activities: the planning and construction of production facilities, in particular for pharmaceutical and dietary products and medical devices; the planning, construction and operation of curative facilities and hospitals; and project services.

The principal activity of ProServe is to act as a holding company for the Company's Helios and Vamed segments. Fresenius Helios operates hospitals and Fresenius Vamed constructs and operates such facilities.

Organizational Structure and Major Shareholder

ProServe is a wholly-owned subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA and belongs to the Fresenius Group. ProServe is to act as a holding company for our business segments Fresenius Helios and Fresenius Vamed. For more information on the organizational structure of the Fresenius Group, please see "*Fresenius SE & Co. KGaA — Organizational structure*".

Share Capital

As of the date of this Prospectus, ProServe had a registered capital of € 40,000,000. All shares have been fully paid in.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

ProServe has two Managing Directors. ProServe does not have a supervisory board and, therefore, has no audit committee.

The Managing Directors of ProServe are Dr. Francesco De Meo and Dr. Jürgen Götz.

There are no potential conflicts between any duties to ProServe of the members of the management board of ProServe and their private interests and or other of their duties.

For the principal activities of Dr. Francesco De Meo and Dr. Jürgen Götz outside ProServe, see "*Fresenius SE & Co. KGaA — Management and Supervisory Bodies, Board Practices — Management Board of the Management SE*".

The Managing Directors can be contacted under the business address of ProServe.

Financial Year, Auditor

The financial year of ProServe is the calendar year.

ProServe has appointed KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Square, Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany, as independent auditor. KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Berlin, Germany.

Historical Financial Information

The audited un-consolidated financial statements of ProServe for the financial year ended December 31, 2015, which were prepared in accordance with German GAAP and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited un-consolidated financial statements of ProServe for the financial year ended December 31, 2014, which were prepared in accordance with German GAAP and the audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) thereon, are incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited un-consolidated interim financial statements of ProServe for the six-month period ended June 30, 2016, which were prepared in accordance with German GAAP are incorporated by reference into this Prospectus.

Selected Financial Information

The following selected financial information has been extracted from the audited un-consolidated financial statements of ProServe for the financial years ended December 31, 2015 and 2014 and from the unaudited un-consolidated interim financial statements of ProServe for the six-month period ended June 30, 2016:

	Six months ended June 30		Year ended December 31	
	2016	2015	2015	2014
	(unaudited)		(audited)	
	(€ in millions)			
Sales	1	1 ⁽¹⁾	0	0
Result after taxes/ Profit from operations	195	183	328	335
Cash provided by operating activities	5	(2) ⁽²⁾	0	1 ⁽³⁾

- (1) Restated figures for sales for the six months ended June 30, 2015, as shown in the unaudited un-consolidated interim financial statements of ProServe for the six months ended June 30, 2016. Reclassified according to the *Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz*.
- (2) Restated figures for cash provided by operating activities for the six months ended June 30, 2015, as shown in the unaudited un-consolidated interim financial statements of ProServe for the six months ended June 30, 2016. Reclassified according to DRS 21.
- (3) Restated figures for cash provided by operating activities for the year ended December 31, 2014, as shown in the audited un-consolidated statement of Cashflows of ProServe for the year ended December 31, 2015. Reclassified according to DRS 21.

	As of June 30	As of December 31	
	2016	2015	2014
	(unaudited)	(audited)	
	(€ in millions)		
Total Assets	5,552	5,794	5,887
Equity	5,115	5,115	5,115

Trend information

There has been no material adverse change in the prospects of ProServe since December 31, 2015.

Significant Changes in the Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of ProServe since June 30, 2016.

Legal and Arbitration Proceedings

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Legal and Arbitration Proceedings*”.

Material Contracts

Please refer to “*Business Description of Fresenius Group – Material Contracts*”.

Rating

ProServe has not been assigned any credit rating with their cooperation or at its request.

BUSINESS OF THE FRESENIUS GROUP

OVERVIEW

We are a global health care group providing products and services for dialysis, hospitals, and outpatient medical care. In addition, we focus on hospital operations. We also manage projects and provide services for hospitals and other health care facilities. The health care sector is one of the world's largest industries. It is relatively insensitive to economic fluctuations compared to other sectors and has posted above-average growth over the past years. Major trends affecting the health care sector are: rising medical needs deriving from aging population, the growing number of chronically ill and multimorbid patients, stronger demand for innovative products and therapies, advances in medical technology, the growing health consciousness, which increases the demand for health care services and facilities and ongoing cost-containment efforts and price pressure in the public health care sector. In the emerging countries, drivers are: expanding availability and correspondingly greater demand for basic health care and increasing national incomes and hence higher spending on health care.

The Fresenius Group includes the following four business segments: Fresenius Medical Care, Fresenius Kabi, Fresenius Helios and Fresenius Vamed. All indication of competitive positions or our business segments or product segments in the section "Business of the Fresenius Group" are based on our internal estimates (using publicly available data, where possible), unless otherwise indicated.

Fresenius Medical Care

Fresenius Medical Care is the world's largest provider of dialysis care and dialysis products for patients with chronic kidney failure according to publicly reported sales and number of patients treated.

Fresenius Kabi

Fresenius Kabi is a leading supplier of intravenously administered generic drugs (*I.V. drugs*), clinical nutrition, and infusion therapies for critically and chronically ill patients in hospitals and outpatient care as well as medical devices and transfusion technology products.

Fresenius Helios

Fresenius Helios is the largest hospital operator in Germany according to publicly reported sales and number of beds. Fresenius Helios owns 112 hospitals (as of September 30, 2016), including seven maximum care hospitals, and provides acute care and post-acute care treatment (medical rehabilitation). It has approximately 35,000 beds and treats over 4.7 million patients per year, thereof approximately 1.3 million inpatients.

Fresenius Vamed

Fresenius Vamed is one of the leading international providers of engineering, construction, and maintenance services to hospitals and other health care facilities worldwide.

The Fresenius Group operates in about 80 countries through its subsidiaries and has an international marketing and production network of approximately 90 production sites worldwide. In the year ended December 31, 2015, the Fresenius Group generated sales of €27,626 million (2014: €23,231 million) and an EBIT of €3,875 million (2014: €3,114 million). The Fresenius Group and all business segments had a sustainable organic sales growth in the past even in a volatile economic environment. Fresenius Medical Care is fully consolidated into the financial statements of the Fresenius Group.

OUR BUSINESS

Fresenius Medical Care

Fresenius Medical Care is the world's largest dialysis company, based on publicly reported sales and number of patients treated and its dialysis product offerings. It provides dialysis treatment and related dialysis care services to patients with end-stage renal disease (**ESRD**), as well as other health care services (**Care Coordination**). Fresenius Medical Care develops and manufactures a full range of dialysis machines, systems and disposable products, which

it sells to customers in more than 120 countries and also uses in their internal health care service operations. Fresenius Medical Care's dialysis business is therefore vertically integrated.

Care Coordination services include hospitalist and intensivist services, coordinated delivery of pharmacy services, vascular, cardiovascular and endovascular specialty services, non-dialysis laboratory testing services, health plan services, urgent care services, ambulatory surgery center services, and physician practice services which, together with dialysis care services represent Fresenius Medical Care's health care services.

At December 31, 2015, Fresenius Medical Care provided dialysis treatment to 294,381 patients (306,366 as at September 30, 2016) in 3,418 clinics (3,579 as at September 30, 2016) worldwide, located in more than 45 countries. In 2015, it provided 44,596,446 dialysis treatments.

Fresenius Medical Care increased sales by 27% to €15,086 million in 2015 (2014: €11,917 million). The business was significantly influenced by currency developments. Fresenius Medical Care's sales represented 55% of our consolidated Group sales in 2015. Although Fresenius Medical Care is fully consolidated in our financial statements, we had a 31.01% economic interest in Fresenius Medical Care in 2015 (the average for the year, excluding treasury shares), and we receive cash flows from it only to the extent that dividends are paid to us and from existing agreements such as rental and service agreements.

Dialysis Overview

Dialysis Treatment Options for End-Stage Renal Disease (ESRD)

ESRD is the stage of advanced chronic kidney disease that is characterized by the irreversible loss of kidney function and requires regular dialysis treatment or kidney transplantation to sustain life. A normally functioning human kidney removes waste products and excess water from the blood, which prevents toxin buildup, water overload and the eventual poisoning of the body. Most patients suffering from ESRD must rely on dialysis, which is the removal of toxic waste products and excess fluids from the body by artificial means. A number of conditions — diabetes, hypertension, glomerulonephritis and inherited diseases — can cause chronic kidney disease. The majority of people with ESRD acquire the disease as a complication of one or more of these primary conditions.

There are currently only two methods for treating ESRD: dialysis and kidney transplantation. Due to the scarcity of compatible kidneys for transplant, most patients suffering from ESRD rely on dialysis. For dialysis treatment, we distinguish between two types: hemodialysis (**HD**) and peritoneal dialysis (**PD**). With HD, the patient's blood is cleansed with a dialyzer, or "artificial kidney", a process that is controlled by a hemodialysis machine. In PD, toxins are removed from the blood using the patient's peritoneum, the membrane lining covering the internal organs located in the abdominal area, as a filter. At the end of 2015, about 2.8 million patients regularly underwent dialysis worldwide.

Hemodialysis. Hemodialysis removes toxins and excess fluids from the blood in a process in which the blood flows outside the body through plastic tubes known as bloodlines into a specially designed filter, called a dialyzer. The dialyzer separates waste products and excess water from the blood. Dialysis solution flowing through the dialyzer carries away the waste products and excess water, and supplements the blood with solutes, which must be added due to renal failure. The treated blood is returned to the patient. The hemodialysis machine pumps blood, adds anti-coagulants, regulates the purification process and controls the mixing of dialysis solution and the rate of its flow through the system. This machine can also monitor and record the patient's vital signs.

The majority of hemodialysis patients receive treatment at outpatient dialysis clinics, such as those of Fresenius Medical Care. Hemodialysis patients generally receive treatment three times per week, typically for three to five hours per treatment.

Peritoneal Dialysis. Peritoneal dialysis removes toxins from the blood using the peritoneum, the membrane lining covering the internal organs located in the abdominal area, as a filter. Most peritoneal dialysis patients administer their own treatments in their homes or workplaces, either by a treatment known as continuous ambulatory peritoneal dialysis (**CAPD**), or by a treatment known as continuous cycling peritoneal dialysis (**CCPD**), also called automated peritoneal dialysis (**APD**). In both of these treatments, a surgically implanted catheter provides access to the peritoneal cavity. Using this catheter, the patient introduces a sterile dialysis solution from a solution bag through a tube into the peritoneal cavity. The peritoneum operates as the filtering membrane and, after a specified dwell time, the solution is drained and disposed. A typical CAPD peritoneal dialysis program involves the introduction and disposal of dialysis solution four times a day. With CCPD, a machine pumps or "cycles" dialysis solution to and from the patient's peritoneal cavity while the patient sleeps. The human peritoneum can be used as a dialyzer only over a limited period of time, ideally only if the kidneys are still functioning to some extent.

Dialysis Services

Fresenius Medical Care provides dialysis treatment and related laboratory and diagnostic services through its global network of outpatient dialysis clinics. At its clinics, Fresenius Medical Care provides hemodialysis treatments at individual stations through the use of dialysis machines and disposable products. A nurse attaches the necessary tubing to the patient and the dialysis machine and monitors the dialysis equipment and the patient's vital signs. The capacity of a clinic is a function of the number of stations and additional factors such as type of treatment, patient requirements, length of time per treatment, and local operating practices and ordinances regulating hours of operation.

As part of the dialysis therapy, Fresenius Medical Care provides a variety of services to ESRD patients at its dialysis clinics in the United States. These services include administering erythropoietin stimulating agents, or ESAs, which are synthetic engineered hormones that stimulate the production of red blood cells to treat anemia, a medical complication that ESRD patients frequently experience. Fresenius Medical Care administers ESAs to most of its patients in the United States. Any interruption in supply of ESAs could materially adversely affect Fresenius Medical Care's business, financial condition and results of operations. A material increase in our utilization or acquisition cost for ESAs without an increase in the Medicare ESRD prospective payment system, or the ESRD PPS bundled reimbursement rate, could materially adversely affect our financial condition and results of operations.

Fresenius Medical Care also provides dialysis services under contract to hospitals in the United States on an "as needed" basis for hospitalized ESRD patients and for patients suffering from acute kidney failure. Fresenius Medical Care services these patients either at their bedside, using portable dialysis equipment, or at the hospital's dialysis site.

Fresenius Medical Care's clinics also offer services for home dialysis patients, the majority of whom receive peritoneal dialysis treatment. For these patients, Fresenius Medical Care provides materials, training and patient support services, including clinical monitoring, follow-up assistance and arranging for delivery of supplies to the patient's residence.

Fresenius Medical Care also provides dialysis services under contract to hospitals in the United States. on an "as needed" basis for hospitalized ESRD patients and for patients suffering from acute kidney failure. Acute kidney failure can result from trauma, or similar causes, and requires dialysis until the patient's kidneys recover their normal function. We provide services to these patients either at their bedside, using portable dialysis equipment, or at the hospital's dialysis site. Contracts with hospitals provide for payment at negotiated rates that are generally higher than the Medicare reimbursement rates for chronic in-clinic outpatient treatments.

Dialysis Products

Based on internal estimates, publicly available market data and Fresenius Medical Care's data of significant competitors, we are the world's largest manufacturer and distributor of equipment and related products for hemodialysis and the second largest manufacturer and distributor of peritoneal dialysis products, measured by publicly reported revenues. Fresenius Medical Care supplies dialysis products to its dialysis clinics and also sells its dialysis products directly and through distributors in more than 120 countries. Most of its customers are dialysis clinics. For the year 2015, dialysis products accounted for 20% of our total revenue.

Fresenius Medical Care produces and distributes a wide range of machines and disposables for HD, PD and acute dialysis.

Hemodialysis Products

Fresenius Medical Care's advanced line of hemodialysis machines includes two series. The company developed the 4008 and 5008 Series for its markets outside of North America. For the North American market, it developed the 2008 Series. Fresenius Medical Care's various models of these machine series utilize its latest research and development efforts to improve the dialysis process for its patients. Examples of these improvements include the addition of Clinical Data Exchange, which allows machine users to toggle their 2008T dialysis machine monitor view to provide access to their medical information system and dialysis screen and Wet Alert, a wireless wetness detector for the identification of blood leakage during dialysis.

Other features of our dialysis machines include:

- Volumetric dialysate balancing and ultrafiltration control system
- Compatibility with all manufacturers' dialyzers and a variety of bloodlines and dialysis solutions
- Modular design
- Sophisticated microprocessor controls, touch screen interfaces, displays and/or readout panels that are adaptable to local language requirements
- Battery backup which continues operations of the blood circuit and all protective systems up to 20 minutes following a power failure
- Online clearance, measurement of dialyzer clearance for quality assurance with On-Line Clearance Monitoring
- bibag® Online Dry Bicarbonate Concentrate system, which produces bicarbonate concentrate directly in the machine eliminating the need for liquid bicarbonate jugs or a central bicarbonate system
- Online data collection capabilities and computer interfacing with our Therapy Data Management System and/or Fresenius Information Systems which:

Dialyzers

Dialyzers are specialized filters that remove waste products, toxins and excess water from the blood during dialysis. Fresenius Medical Care estimates that it is the leading worldwide producer of polysulfone dialyzers. Fresenius Medical Care manufactures its F-Series and premium FX class® series of dialyzers and its Optiflux® polysulfone single-use dialyzer using hollow fiber Fresenius Polysulfone® and Helixone® membranes from synthetic materials. The FX CorDiax dialyzer contains the Helixone®*plus* high performance membrane. The Helixone®*plus* membrane selectively filters out toxins such as phosphates to reduce the risk of cardiovascular disease.

Peritoneal Dialysis Products

Fresenius Medical Care offers a full line of peritoneal dialysis systems and solutions for both CAPD and APD treatments.

CAPD Therapy: The stay•safe® system has been specifically designed to help patients with their daily self-care CAPD treatment in a safe and convenient way. Fresenius Medical Care's CAPD products have a number of advantages for patients including:

- *Fewer possibilities for touch contamination,*
- *Optimal biocompatibility,*
- *Environmentally friendly material.*

APD Therapy: The effectiveness of APD therapy depends on the solution dwell time in the abdomen, the composition of the solution used, the volume of solution and the duration of the treatment, usually 8 – 10 hours. APD using Fresenius Medical Care's product line, which includes its *sleep•safe* cyclers, *sleep•safe harmony* cycler and Liberty® cycler, offers a number of benefits to PD patients:

- *Improved quality of life,*
- *Improved adequacy of dialysis,*
- *Personalized adapted APD. sleep•safe cycler and sleep•safe harmony cyclers,*
- *Patient Management Software.*

Renal Pharmaceuticals

Fresenius Medical Care continues to develop, acquire and in-license renal pharmaceuticals to improve dialysis treatment for its patients. Below are the primary renal pharmaceuticals the company has developed or for which it has obtained licenses for use:

PhosLo®

In November 2006, Fresenius Medical Care acquired PhosLo®, a calcium-based phosphate binder. It has received approval of PhosLo® in selected European countries. In October 2008, a competitive generic phosphate binder was introduced in the U.S. market, which reduced Fresenius Medical Care PhosLo® sales in 2009. In October 2009, the company launched an authorized generic version of PhosLo® to compete in the generic calcium acetate market. In April 2011, the FDA approved Fresenius Medical Care's New Drug Application (NDA) for Phoslyra®, a liquid formulation of PhosLo®, and it continues to commercialize this product in the U.S. market.

Venofer® and Ferinject®

In 2008, Fresenius Medical Care entered into two separate and independent license and distribution agreements, one for certain countries in Europe and the Middle East (with Galenica AG and Vifor (International) AG) and one for the U.S. (with Luitpold Pharmaceuticals Inc. and American Regent, Inc.), to market and distribute intravenous iron products, such as Venofer® (iron sucrose) and Ferinject® (ferric carboxymaltose) (outside of the U.S.). Both drugs are used to treat iron deficiency anemia experienced by non-dialysis CKD (chronic kidney disease) patients as well as dialysis patients. Venofer® is the leading intravenous iron product worldwide. The first agreement concerns all commercialization activities for these intravenous iron products in the field of dialysis and became effective on January 1, 2009. In North America, a separate license agreement effective November 1, 2008 provides our subsidiary Fresenius USA Manufacturing Inc. (**FUSA**) with exclusive rights to manufacture and distribute Venofer® to freestanding (non-hospital based) U.S. dialysis facilities and, in addition, grants FUSA similar rights for certain new formulations of the drug. The U.S. license agreement has a term of ten years and includes FUSA extension options. The international agreement has a term of 20 years.

In December 2010, Fresenius Medical Care announced the expansion of its agreements with Galenica by forming a new renal pharmaceutical company, Vifor Fresenius Medical Care Renal Pharma, (**VFMCRP**), with the intention to develop and distribute products to treat iron deficiency anemia and bone mineral metabolism for pre-dialysis and dialysis patients. Fresenius Medical Care owns 45% of the company which is headquartered in Switzerland. Galenica contributed licenses (or the commercial benefit in the U.S.) to its Venofer® and Ferinject® products for use in the dialysis and pre-dialysis market (CKD stages III to V). Vifor Pharma, the pharmaceutical division of Galenica and its existing key affiliates or partners retain the responsibility for commercialization of both of these products outside the renal field.

Velphoro®

As part of the agreement to create VFMCRP, Galenica also contributed to the new company the asset (excluding Japan) Velphoro®, a novel iron-based phosphate binder. Fresenius Medical Care North America (**FMCNA**) markets the product on behalf of VFMCRP in the U.S. and commercial sales of Velphoro® commenced in the first quarter of 2014 in the US market. The product for the U.S. market is supplied by an FDA approved, Vifor manufacturing facility in Switzerland and an FDA approved contract manufacturer also located in Switzerland. Velphoro has also been approved in Europe via the central approval process and has been commercially launched in Germany, the United Kingdom, Sweden, Denmark, the Netherlands, Belgium and Switzerland. Velphoro has also been approved in France, Italy and Spain. The VFMCRP partner Kissei also received approval from the Ministry of Health, Labour and Welfare in Japan during 2015 for the product which is marketed in Japan under the brand name P-TOL.

OsvaRen® and Phosphosorb®

In June 2015, Fresenius Medical Care further developed its joint venture, VFMCRP, with Galenica. In addition to the iron replacement products Ferinject® and Venofer® for use in nephrology indications as well as the phosphate binder Velphoro® in our shared product portfolio, VFMCRP acquired nephrology medicines commercialized by

Fresenius Medical Care, including the phosphate binders OsvaRen® and Phosphosorb®. The transfer of the marketing rights was largely completed during the fourth quarter of 2015, allowing the joint venture to further develop its sales and marketing in key European markets.

Care Coordination

Laboratory Services

Fresenius Medical Care provides general testing, clinical anatomic pathology and molecular testing for health care providers in the New York region.

Pharmacy Services

Fresenius Medical Care offers pharmacy services, mainly in the U.S. These services include providing renal medications and supplies to the homes of patients or to their dialysis clinic directly from renal pharmacists who are specially trained in treating and counseling patients living with kidney disease.

Vascular, Cardiovascular and Endovascular Specialty Services

Fresenius Medical Care operates vascular access centers mainly in the U.S. Patients receiving hemodialysis need to have a vascular access site implanted before their dialysis therapy starts to enable their blood to exit their bodies to our dialysis machines for cleansing and to return the newly cleaned blood into their bodies. Additionally, Fresenius Medical Care's vascular access services include both cardiovascular and endovascular specialty services. Cardiovascular procedures are similar to the vascular access procedures discussed above with a focus on treatment for heart disease, while endovascular surgical procedures are minimally invasive and designed to access many regions of the body via major blood vessels and assist in both the maintenance of hemodialysis accesses and other non-dialysis medical operations.

Hospitalist and Intensivist Services

Fresenius Medical Care employs physicians providing care in hospitals and post-acute care centers across the United States. Its hospitalist services utilize a consistent, patient-centered approach that relies on experienced physician leadership and a web-based workflow platform. The company also provides intensivist services, which focus on the general medical care of hospitalized patients and the care of critically ill patients, usually in the intensive care unit (ICU), and the care of patients in post-acute centers.

Medical Cost Management

Fresenius Medical Care is expanding its activities in value-based healthcare contracting. Value based contracting includes shared savings arrangements in which a private payors or government programs share the savings from reductions in the overall medical spend of a population under management assuming that certain quality thresholds are also met. Such contracting also includes capitated arrangements in which payors or government programs pay Fresenius Medical Care a fixed amount per member under management to fund beneficiary medical expenses. Since capitation arrangements often can be recognized as premium revenue and the full medical premium for ESRD beneficiaries generally is very large, capitation programs can drive significant revenue and, when costs are effectively managed, profit opportunities.

Markets

To obtain and manage information on the status and development of global, regional and national markets Fresenius Medical Care has developed the Market & Competitor Survey, or MCS. It uses the MCS within the company as a tool to collect, analyze and communicate current and essential information on the dialysis market, developing trends, its market position, and those of our competitors. Country – by – country surveys are performed at the end of each calendar year which focus on the total number of patients treated for ESRD, the treatment modality selected, products used, treatment location and the structure of ESRD patient care providers. The survey has been refined over the years to facilitate access to more detailed information and to reflect changes in the development of therapies and products as well as changes to the structure of Fresenius Medical Care's competitive

environment. The questionnaires are distributed to professionals in the field of dialysis who are in a position to provide ESRD-relevant country specific information themselves or who can coordinate appropriate input from contacts with the relevant know-how in each country. The surveys are then centrally validated and checked for consistency by cross-referencing them with the most recent sources of national ESRD information (e.g. registry data or publications if available) and with the results of surveys performed in previous years. All information received is consolidated at a global and regional level and analyzed and reported together with publicly available information published by Fresenius Medical Care's competitors. While Fresenius Medical Care believes the information contained in its surveys and competitor publications to be reliable, the company has not independently verified the data or any assumptions from which the MCS is derived or on which the estimates they contain are based, and Fresenius Medical Care does not make any representation as to the accuracy of such information. Except as otherwise specified herein, all patient and market data in this report have been derived using the MCS.

Fresenius Medical Care estimates that the volume of the global dialysis market was US\$73 billion in 2015 comprising approximately US\$13 billion of dialysis products and approximately US\$60 billion dialysis services (including administration of dialysis drugs). The currency-adjusted growth rate amounted to 4%. The global dialysis market is estimated to reach approximately 3.8 million patients by 2020 (accounting for a 6% global patient growth per annum).

Fresenius Medical Care is the world's leading provider of dialysis services with a market share of about 10% based on the number of treated patients. In addition to providing services to the largest number of dialysis patients of any health care company, it also operates more dialysis clinics than any of its competitors: in 2015, Fresenius Medical Care had 3,418 clinics worldwide. It treated 62% of its patients in North America, 19% in Europe, 10% in Latin America and 9% in the Asia-Pacific region.

Fresenius Medical Care is also the market leader in dialysis products with a 34% worldwide dialysis product market share. Dialyzers represent the largest product group in the worldwide dialysis market. In 2015, the worldwide dialyzer market was over US\$270 million including Fresenius Medical Care's market share of approximately US\$120 million. Dialysis machines also represent a substantial dialysis product market. In 2015, Fresenius Medical Care produced more than half of the 81,000 machines sold worldwide.

Competition

Fresenius Medical Care's competitive environment is described in more detail below:

Health Care Services: Over the last decade the dialysis industry has been characterized by ongoing consolidations. Internationally, the dialysis services market is much more fragmented, with a higher degree of public ownership in many countries. Fresenius Medical Care's largest competitors are DaVita HealthCare Partners, Inc and U.S. Renal Care, Inc. in the North America Segment, Diaverum and Kuratorium für Heimdialyse in the EMEA Segment, Showa-Kai and B. Braun in the Asia-Pacific Segment, and Baxter International Inc. and Diaverum in the Latin America Segment.

U.S. government programs are the primary source of reimbursement for services to the majority of patients and, as such, competition for patients in the U.S. is based primarily on quality and accessibility of service and the ability to obtain admissions from physicians with privileges at the facilities. However, the extension of periods during which commercial insurers are primarily responsible for reimbursement and the growth of managed care have placed greater emphasis on service costs for patients insured with private insurance.

In most countries other than the U.S., Fresenius Medical Care competes primarily against individual freestanding clinics and hospital-based clinics. In many of these countries, especially the developed countries, governments directly or indirectly regulate prices and the opening of new clinics. Providers compete in all countries primarily on the basis of quality and availability of service and the development and maintenance of relationships with referring physicians.

Laboratory Services: Spectra competes in the U.S. with large nationwide laboratories, dedicated dialysis laboratories and numerous local and regional laboratories, including hospital laboratories. In the laboratory services market, companies compete on the basis of performance, including quality of laboratory testing, timeliness of

reporting test results and cost-effectiveness. Fresenius Medical Care believes that its services are competitive in these areas.

Products: Fresenius Medical Care competes globally in the product market which is largely segmented between hemodialysis and peritoneal dialysis. Its competitors include Baxter International Inc. (which acquired the hemodialysis product business of Gambro AB in 2013), Asahi Kasei Medical Co. Ltd., Bellco S.r.l., B. Braun Melsungen AG, Nipro Corporation, Nikkiso Co., Ltd., NxStage Medical, Inc., Terumo Corporation, Kawasumi Laboratories Inc., Fuso Pharmaceuticals Industries Ltd., and Toray Industries, Inc. Fresenius Medical Care has invested significantly in developing proprietary processes, technologies and manufacturing equipment which it believes provide a competitive advantage in manufacturing our products.

Fresenius Kabi

Fresenius Kabi specializes in the therapy and care of chronically and critically ill patients in the hospital and outpatient environments. Representing approximately 21% of the Group's consolidated sales in 2015, Fresenius Kabi has four product segments: I.V. drugs (intravenously administered generic drugs), clinical nutrition, infusion therapy, and medical devices/transfusion technology. Fresenius Kabi's products cover the full range of patient care: emergency cases, surgery, intensive care, hospital wards, and outpatient care. Fresenius Kabi is focused on organic growth driven by geographic product rollouts and a robust product pipeline and aims to expand its business through selective acquisitions.

Fresenius Kabi increased sales by 16% to €5,950 million in 2015 (2014: €5,146 million). Sales growth was mainly driven by persisting I.V. drug shortages and new product launches in the United States. For the twelve months ended September 30, 2016 Fresenius Kabi had sales of €5,976 million, of which 28% were derived in emerging markets, 36% in Europe and 36% in North America.

I.V. Drugs

Fresenius Kabi is one of the leading global suppliers of generic I.V. drugs. It has a comprehensive product portfolio for the therapy areas of anesthetics, pain-therapy (*analgesics*), infectious diseases, oncology, and critical diseases. The portfolio is geared towards the treatment of and care for chronically and critically ill patients. Fresenius Kabi not only manufactures the drugs, but also produces some of the active pharmaceutical ingredients (*API*), and thus covers the entire pharmaceutical value chain – a factor of particular relevance to quality and cost competitiveness.

As an essential part of the acute, surgical and therapeutic treatment of patients, I.V. drugs are commonly used in emergency cases, during surgeries and for intensive care as the drug reaches the human body directly through the bloodstream and can be effective within a few seconds.

Clinical Nutrition

Fresenius Kabi is a leading provider of clinical nutrition products as well as related medical-technical products and disposables for administering these products. Clinical nutrition serves to supply patients who are unable to eat any (or sufficient) normal food. There are two types of clinical nutrition therapy: parenteral nutrition and enteral nutrition. Parenteral nutrition is administered intravenously when the intestinal function is impaired. Enteral nutrition is administered in the form of sip and tube feeds using the gastro-intestinal tract. Fresenius Kabi is one of the few companies worldwide to offer both forms of clinical nutrition.

Clinical nutrition products are administered predominantly to intensive care, trauma or cancer patients, as well as to patients who have undergone surgery, and patients suffering from malnutrition. Weight loss and deficiencies in essential nutrients can result in higher complication rates, longer recovery periods, a diminished quality of life, and elevated mortality rates.

Clinical nutrition therapy meets a variety of nutritional needs, including: protein or amino acids, the building blocks of the body's proteins to maintain protein synthesis and to preserve body muscle mass; fat for energy supply; glucose for immediate energy supply; and micronutrients: vitamins, minerals, trace elements, micronutrients and organic phosphates, which are essential to a number of complex functions within the body, such as the enzyme and hormone system.

Parenteral Nutrition

Parenteral nutrition is administered to patients intravenously. Fresenius Kabi has a comprehensive range of products, such as: amino acid solutions, including formulations for paediatric use, standard adult use, organ specific amino acids for patients with specific diseases such as renal insufficiency or hepatic insufficiency (liver disease), and specific amino acids for intensive care; lipid emulsions; structured triglycerides; glucose products; water and fat soluble vitamins and trace elements; and medical-technical products and disposables for administering parenteral nutrition.

Enteral Nutrition

Enteral nutrition products are given as sip and tube feeds using the gastro-intestinal tract. Fresenius Kabi's enteral products that are taken orally (oral nutritional supplements) and come in a variety of flavors and textures.

Kabi's enteral nutrition products include: a range of standard tube and sip feeds with different energy and protein levels with and without fibres for patients with or at risk of malnutrition and other nutrition deficiencies; enteral products for intensive care patients to fulfill increased requirements of certain key nutrients such as glutamine and antioxidants; paediatric enteral nutrition products; disease specific products for treatment of patients with, for example, renal insufficiency, hepatic insufficiency, diabetes, burns, dysphagia and cancer; and medical-technical products and disposables for administering enteral nutrition.

Infusion Therapy

Fresenius Kabi's infusion therapy business offers products for fluid and blood volume replacement and maintenance, and electrolyte deficiencies. For the administration of these therapies, Fresenius Kabi provides both, the infusion technologies and disposables. Infusion therapy products are mainly used during various surgical procedures, in intensive care units and in emergency departments. They are an integral part of a hospital's basic inventory. If the necessary care is not taken to replace the fluid and blood losses in time, patients may go into a state of shock, which acutely restricts blood and fluid supply to vital organs. Impaired blood circulation may lead to an oxygen debt and negatively affects the absorption of nutrients by the organs, which may result in tissue damage, organ failure, or even death. Infusion therapy aims to re-establish a normal (blood) circulation, thereby counteracting low blood pressure.

Fresenius Kabi provides a wide range of infusion therapy products, including the following: basic infusion solutions which consist primarily of salts (electrolytes), carbohydrates and water. They are infused when the body water content or electrolyte balance has been disrupted, as well as in acute need of energy supply and a lack of salt or specific minerals in the blood. They also serve as carrier solutions for intravenously administered drugs. In addition, Fresenius Kabi offers a comprehensive range of products in infusion bags and bottles, such as freeflex PVC-free infusion bags and KabiPac plastic bottles.

Furthermore, Fresenius Kabi develops and manufactures blood volume substitution solutions, that include hydroxyethyl starch derived from waxy maize. Artificial blood volume replacement products (colloids) are often used to treat patients suffering from blood losses, e.g. resulting from an accident or during surgery.

Fresenius Kabi also provides medical-technical equipment and disposables, such as cannulae, tubes and pumps for administering infusion solutions.

Medical Devices/Transfusion Technology

Medical devices are used for the administration of pharmaceuticals and include infusion and nutrition pumps, infusion management systems, as well as disposables, including infusion sets, extension lines, and enteral nutrition tubes valves).

In transfusion technology, Fresenius Kabi offers products mainly used by blood banks, hospitals and plasma collection centers to manufacture blood products such as red cell concentrates, platelet concentrates and plasma.

Production Facilities

Fresenius Kabi operates an international production network with its most important production sites in Germany, Austria, Sweden, the United States, China and India. In addition, Fresenius Kabi has production sites in other European countries, South and Central America, Asia and South Africa.

Customers

Fresenius Kabi has a diversified customer base. This includes individual hospitals, hospital groups, wholesalers, Group Purchasing Organizations, hospital operators, and home care providers.

In the United States, almost all of Fresenius Kabi's injectable pharmaceutical products are sold to customers through distributors at prices negotiated with Group Purchasing Organizations (**GPOs**). The majority of hospitals undertake contracts with GPOs of their choice for their purchasing needs. Currently, fewer than five GPOs control a large majority of sales in the United States to hospital customers. Fresenius Kabi currently derives a large percentage of its revenue in the United States from hospital members of GPOs and has purchasing agreements for specific products with all major GPOs. To maintain these business relationships, Fresenius Kabi needs to be a reliable supplier of a comprehensive and high-quality product line, remain price-competitive, and comply with the regulations of the U.S. Food and Drug Administration (**FDA**). The GPOs also have purchasing agreements with other manufacturers and the bidding process is highly competitive.

Most of the agreements Fresenius Kabi has with GPOs in the United States can be terminated at short- or mid-term notice. The main customers in the area of transfusion technology are blood centers and plasma-collection centers. There are four major plasma-collection companies operating in the United States. Blood centers in the United States are consolidating in response to blood-saving efforts at hospitals, which is having an effect on pricing.

Particularly in the international business, there is a growing tendency for government entities to award contracts by public tender processes, in which Fresenius Kabi also participates.

Market

The global market for generic IV drugs, clinical nutrition, infusion therapy, and medical devices / transfusion technology was worth about €33 billion in 2015.

Thereof, the global market for generic IV drugs was worth about €15 billion in 2015. In Europe and the United States, the market grew by about 6% to 7%. Growth is mainly achieved through new generics that are brought to market when the original drug goes off-patent. The market is characterized by moderate volume growth, steady price erosion, and fierce competition.

The global market for clinical nutrition was worth about €7 billion in 2015. In Europe, the market for clinical nutrition grew by about 3%. In the emerging markets of Asia-Pacific, Latin America, and Africa, the clinical nutrition market saw growth of up to 10% in individual countries. Growth potential is offered by the often insufficient administration of nutrition therapies within patient care – although studies have demonstrated the medical and economical benefit. In cases of health or age-induced nutritional deficiencies, for example, the administration of clinical nutrition can reduce hospital costs through shorter stays and less nursing care. Estimates regarding the European Union situation indicate that as many as 20 million individuals are at risk for malnutrition.

Kabi considers its global market for infusion therapy to have been worth about €5 billion in 2015. In Europe, the market declined slightly due to restrictions imposed on the use of blood volume substitutes. In the regions Asia-Pacific, Latin America, and Africa, the market grew by 7%. Infusion therapies, such as electrolytes, are standard medical products to hospitals worldwide. Market growth is mainly driven by increasing product demand in the emerging markets.

We estimate that the global market for medical devices / transfusion technology to have been worth about €6 billion in 2015, including about €4 billion for medical devices and about €2 billion for transfusion technology. The market grew by about 3% in 2015. In the medical devices market, the main growth drivers are technical innovations that focus on application safety and therapy efficiency. In the transfusion technology market, growth is driven by increased demand in emerging markets. Moreover, growth is driven by the growing demand for apheresis and other automated transfusion systems. Reduced demand for blood bags and related price reductions have a negative effect on growth.

Competition

Fresenius Kabi operates in highly competitive markets.

In the United States, the most important market for generic IV drugs for Fresenius Kabi, the company is one of the leading suppliers. Competitors include Pfizer, Sandoz, and Teva Pharmaceutical Industries. Revenue and gross profit derived from sales of generic pharmaceutical products tend to follow a pattern based on regulatory and

competitive factors. As patents for brand name products and related exclusivity periods expire, the first generic pharmaceutical manufacturer to receive regulatory approval for generic versions of these products is generally able to achieve significant market penetration and higher margins. As competing generic manufacturers receive regulatory approvals on similar products, market share, revenue and gross profit typically decline. The level of market share, revenue and gross profit attributable to a particular generic pharmaceutical product is normally related to the number of competitors in that product's market and the timing of that product's regulatory approval and launch in relation to competing approvals and launches.

In the market for clinical nutrition, Kabi is one of the leading companies worldwide. In parental nutrition, competitors include Baxter and B. Braun. In the market for enteral nutrition, Kabi competes with, among others, Abbott, Danone, and Nestlé.

Fresenius Kabi is the market leader in infusion therapy in Europe. Competitors include Baxter and B. Braun.

In the medical devices segment, Fresenius Kabi ranks among the leading suppliers worldwide. International competitors include Baxter, B. Braun, Becton, Dickinson and Company, as well as Pfizer. In transfusion technology, Kabi is one of the world's leading companies. Competitors include Haemonetics, Marcopharma, and Terumo. In all product segments, Fresenius Kabi also competes with smaller local providers.

Fresenius Helios

Fresenius Helios is the largest German hospital operator according to publicly reported sales and number of beds. The HELIOS Group operates 112 proprietary clinics (as of September 30, 2016) exclusively in Germany. In addition to 88 acute care hospitals, including seven maximum care clinics in the German cities of Berlin-Buch, Duisburg, Erfurt, Krefeld, Schwerin, Wiesbaden, and Wuppertal, the HELIOS Group has 24 post-acute care clinics, 72 medical care centers, five out-patient post-acute care centers, 18 prevention centers, and 14 nursing homes are also affiliated with the HELIOS Group. Fresenius Helios provides expertise in all areas and at all levels of clinical care. Helios has approximately 35,000 beds, and treats more than 4.7 million patients per year, thereof approximately 1.3 million inpatients.

Fresenius Helios has a proven track record of turning around hospitals and running complex maximum care hospitals. Fresenius Helios' business model is based on both organic growth and on growth through acquisitions, particularly in the privatization of public hospitals. Public hospitals often operate at lower margins or are even loss making, offering Fresenius Helios the opportunity to create value through a combination of more efficient staff management, procurement synergies and general management best practices, as well as implementing Fresenius Helios' high quality standards. One key element in the HELIOS Group's acquisition strategy is the regional proximity of hospitals – sufficiently close to one another to form networks (clusters). Regional clustering enables cost savings, especially by concentrating non-medical services (for example, laundry or catering) in one site. Moreover, patients benefit from the bundling of medical expertise and offerings from the Group's clinics in, and also outside, the region.

During the past six years HELIOS acquired 58 hospitals. The most recent acquisition was the municipal hospital in Velbert, North Rhine-Westphalia, which was closed in May 2016. The hospital has over 500 beds, circa 1,000 employees and reported revenues of €69 million in 2015.

In 2015, Fresenius Helios generated 20% of Fresenius's total Group sales. Fresenius Helios' total sales in 2015 were €5,578 million, up 6% from €5,244 million in 2014. Fresenius Helios has a solid growth based on a growing number of admissions and reimbursement rate increases combined with a relatively low bad debt ratio due to the comprehensive insurance coverage of the German population.

Customers

The customers of Fresenius Helios include social security institutions, health insurers, and private patients.

Market

The market of acute care hospitals in Germany (total costs, gross of German Hospitals excluding research and teaching) was about €91 billion in 2014 (most recent data available on the German hospital market, German Federal Statistics Office).

Through the increase in admissions, the organic growth of the acute care hospital market is around 1%. In addition, potential for growth for private hospital operators arises from hospital acquisitions or privatization.

The financial situation at hospitals in Germany remains difficult, despite a slight easing. The difficult economic and financial situation is often accompanied by significant investment needs. This is due, in large part, to an investment backlog that has accumulated because, in the past, the federal states failed to meet their statutory obligation to finance necessary investments and major maintenance measures sufficiently due to budget constraints. At the same time, investment needs are driven by technological advances, higher quality requirements, and necessary modernizations. The Rheinisch-Westfälisches Institut für Wirtschaftsforschung (**RWI**) estimates that the annual investment requirement at German hospitals (not including university hospitals) is at least €5.3 billion. This is twice the funding for investment currently being provided by federal states. The RWI therefore forecasts that more hospitals will respond to economic pressures by joining together into networks and bundling their services. Networks offer opportunities for individual hospitals to reduce costs, for example in purchasing.

Competition

Fresenius Helios is the leading hospital operator in Germany, with a market share of about 6%. The hospitals of Fresenius Helios compete mainly with individual hospitals or local and regional hospital associations. Among private hospital chains, our main competitors are Asklepios, Rhön-Klinikum and Sana Kliniken.

Quirónsalud

Quirónsalud is Spain's largest private hospital operator and the fourth largest hospital group in Europe. Quirónsalud's network is comprised of 43 hospitals, 39 outpatient centers, around 6,600 beds and around 300 Occupational Risk Prevention (**ORP**) centers located in all economically important areas in Spain. The company has a strong management team with a proven track record, about 35,000 employees and offers the full spectrum of inpatient and outpatient care with around 9.4 million outpatient admissions per annum and around 320,000 inpatient admissions per annum. Quirónsalud was created by the merger of IDC Salud and Grupo Hospitalario Quirón in 2014.

In 2015, Quirónsalud had sales of €2,372 million and EBITDA of €406 million.

Quirónsalud's growth is driven by an above-market increase of patient admissions due to excellent quality of care combined with consistently short waiting times and the expansion of existing facilities. Quirónsalud is a pioneer in public-private partnership (**PPP**) models. Under the PPP agreements, Quirónsalud is assigned responsibility for the publicly insured inhabitants of certain coverage areas and receives remuneration based on capitation or activity performed. Greenfield hospital projects and acquisitions have also contributed to Quirónsalud's overall strong sales growth. Cross-selling between the recently acquired ORPs and Quirónsalud's hospitals are expected to be yet another growth driver.

Customers

The customers of Quirónsalud include private health insurers and private patients.

Market

The hospital market in Spain is fragmented and the negative perception of the quality of public care, long waiting lists, underinvested public hospitals, and the trend towards outsourcing certain medical services, offers growth opportunities for private operators. Healthcare expenditure per capita in 2015 in Spain is about 30% below European average and, has been 9% of the gross domestic product in Spain (Germany: 11%) in 2015 while hospital discharges had been 100 per 1,000 inhabitants (Germany: 250) in 2014 and 3.2 hospital beds per 1,000 inhabitants are existing (Germany: 8.3) in 2014 and the average length of stay in a hospital is 6.0 days (Germany 7.7) in 2014 (Source: *OECD*), reflecting the overall growth potential in the Spanish healthcare sector.

Competition

Quirónsalud is the largest private hospital operator in Spain in the private hospital market in terms of sales. Quirónsalud competes mainly with other private hospital operators in Spain as well as with large international chains. Among private hospital operators in Spain, its main competitors are Asisa, HM Hospitales, Hospiten, Ribera, Salud Sanitas, and Vithas.

Fresenius Vamed

Headquartered in Vienna, Austria, Fresenius Vamed manages projects and provides services for hospitals and other health care facilities worldwide. Founded in 1982, Fresenius Vamed has successfully completed more than 760 projects in 78 countries in Europe, Africa, the Middle East, Asia and Latin America including hospitals and university clinics, health and rehabilitation centers, thermal spa and medical wellness resorts, laboratories and research facilities and other health care facilities.

Fresenius Vamed's portfolio ranges along the entire value chain in the health care area: from project development, planning, and turnkey construction, via maintenance and technical management, to total operational management. This entire competency enables us to support complex health care facilities efficiently and successfully at each level of their life cycle, as Fresenius Vamed offers everything from one source. Fresenius Vamed is also a pioneer in PPP models for hospitals in Central Europe.

Its range of competencies enables Fresenius Vamed to support complex health care facilities efficiently and successfully at each stage of their life cycle. As a specialist provider that can deliver the full spectrum of services worldwide, the company holds a unique position.

Fresenius Vamed generated 4% of our total Group sales in 2015. Fresenius Vamed increased sales by 7% in 2015 to €1,118 million (2014: €1,042 million).

Project Business

The project business comprises the consulting, project development, planning, turnkey construction, and financing management for projects. Fresenius Vamed responds flexibly to clients' local needs, providing custom-tailored solutions, all from one source. Fresenius Vamed also carries out projects in cooperation with partners. Among public clients in particular there is growing interest in PPP models. With these business models, hospitals or other health care facilities are planned, constructed, financed, and operated by public and private partners together through a joint project company. Up to the end of 2015, 23 of these models had been or are now being implemented.

Service Business

Fresenius Vamed offers a full range of facility management services for health care facilities. Modular in design, Fresenius Vamed's service offering encompasses every aspect of technical, commercial, and infrastructural facility management. This ranges from building and equipment maintenance, medical technology management, and technical management through to the operational management. Its integrated portfolio of services is aimed at the optimal operation of a health care facility.

Customers

Fresenius Vamed's customers are public institutions, e.g., ministries and authorities, public and private hospitals and other health care facilities.

Market

The market for projects and services for hospitals and other health care facilities is very fragmented. Therefore, an overall market size cannot be determined. The market is country-specific and depends, to a large extent, on factors such as public health care policies, government regulation, and levels of privatization, as well as demographics and economic and political conditions.

In markets with established health care systems and mounting cost pressure, the challenge for hospitals and other health care facilities is to increase their efficiency. Here, demand is especially high for sustainable planning and energy-efficient construction, optimized hospital processes, and the outsourcing of medical-technical support services to external specialists. This enables hospitals to concentrate on their core competency – treating patients. In emerging markets, the focus is on building and developing infrastructure and improving the level of health care.

Competition

Fresenius Vamed is one of the world's leading companies in this market. The company has no competitors that cover its comprehensive portfolio of services across the entire life cycle worldwide. Competitors offer only parts of Fresenius Vamed's service portfolio. Depending on the service, the company competes with international companies and consortia as well as with smaller local providers.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

Fresenius focuses its R&D efforts on its core competencies in the following areas:

- Dialysis;
- Infusion and nutrition therapies;
- Generic I.V. drugs; and
- Medical devices.

Apart from new products, we are concentrating on developing optimized or completely new therapies, treatment methods, and services. In 2015, research and development expenses were €464 million (2014: €369 million), constituting 5.2% of our product sales (2014: 4.8%). Fresenius Medical Care increased its R&D spending by 37%, Fresenius Kabi increased its R&D spending by 22%.

As of December 31, 2015, there were 2,247 employees in research and development (2014: 2,107). Of that number, 671 were employed at Fresenius Medical Care (2014: 628) and 1,576 at Fresenius Kabi (2014: 1,479).

Our main research sites are in Europe, the United States, and India. Product-related development activities are also carried out in China. Our research and development projects are mainly conducted in-house; external research is commissioned only on a limited scale.

EMPLOYEES

We had 222,305 employees at the end of 2015, an increase of 3% (December 31, 2014: 216,275) compared to the previous year. The increase applies to all business segments.

Fresenius is a member of the Chemical Industry Employers Association (*Bundesarbeitgeberverband Chemie*) in Germany. For Fresenius Medical Care and Kabi it is bound by the collective bargaining agreements (*Tarifverträge*) this association negotiates with union representatives. As for the hospital business, Fresenius Helios is directly negotiating with the unions Ver.di and Marburger Bund collective bargaining agreements. Fresenius is also party to shop agreements (*Betriebsvereinbarungen*) negotiated with works councils for certain parts or countries of the Group and at individual facilities. During the last two financial years, Fresenius has not suffered any major labor related work disruptions.

INVESTMENTS

In 2015, spending on property, plant and equipment was €1,512 million (2014: €1,345 million), primarily for the modernization and expansion of dialysis clinics, production facilities and hospitals.

Total acquisition spending was €517 million in 2015 (2014: €2,450 million), including the acquisition of dialysis clinics and a loan to an associated company at Fresenius Medical Care, the purchase of 100% of the shares in medi1one medical gmbh, Germany, and the purchase of further shares in Fresenius Kabi Bidiphar JSC, Vietnam at Kabi and the purchase of 49% of the minority interest in HELIOS Kreiskrankenhaus Gotha/Ohrdruf GmbH, for subsequent purchase price payments, the acquisition of outpatient facilities and the purchase of 94% of the shares in Lungenklinik Dieckholzen gGmbH, Germany at Fresenius Helios.

On September 5, 2016 Fresenius announced, that Fresenius Helios acquires IDC Salud Holding S.L.U. (**Quirónsalud**), Spain's largest private hospital operator, for a purchase price of €5.76 billion (on a cash and debt-free basis). Fresenius Helios acquires 100% of the share capital of Quirónsalud. Sellers are the private equity group CVC Capital Partners, the founder and CEO of Quirónsalud Victor Madera, as well as other members of Quirónsalud's management board (the **Quirónsalud Acquisition**). The transaction has been approved by the relevant antitrust authorities in December 2016 and is expected to close on January 31, 2017. We expect that the

combination will result in a remarkable platform for knowledge and best practice transfer and in substantial cost and growth synergies.

On September 6, 2016, Fresenius SE & Co. KGaA entered into a bridge financing facility in the amount of €3,750 million with a group of banks including certain of the Dealers under the Programme (the **Bridge Financing Facility**). On December 30, 2016, the Bridge Financing Facility was voluntarily reduced to a facility amount of €2,750 million. The Bridge Financing Facility is guaranteed by Kabi and ProServe. The Bridge Financing Facility may be temporarily utilized to fund the Quirónsalud Acquisition. In the event of an utilization of the Bridge Financing Facility, it is planned to refinance the facility with long-term financial instruments in due course, including Notes to be issued under the Programme.

Beside the Bridge Financing Facility and its planned refinancing by long-term financial instruments including Notes to be issued under the Programme, the Quirónsalud Acquisition will be financed by commercial papers, incremental facilities under the 2013 Credit Facility Agreement, other available funds as well as the issuance of 6,108,176 shares in the Company valued €400 million to Víctor Madera. Euro Schuldschein Loans (*Schuldscheindarlehen*) in the total amount of €1 billion have been placed in December 2016 to partly fund the Quirónsalud Acquisition. The net debt/EBITDA ratio will slightly increase following the closing of the transaction but is expected to return to a range of 2.5-3.0x by the end of the year.

MATERIAL CONTRACTS

2013 Senior Credit Agreement

On December 20, 2012, Fresenius SE & Co. KGaA and various subsidiaries entered into a delayed draw syndicated credit agreement (the **2013 Senior Credit Agreement**) in the original amount of US\$1,300 million and €1,250 million. Since the initial funding of the 2013 Senior Credit Agreement in June 2013, incremental tranches were added and scheduled amortization payments have been made.

On February 12, 2015, the revolving credit facilities and the US\$ and € term loan A tranches were extended by two years to a new maturity date on June 28, 2020. These tranches would have otherwise matured in June 2018.

As of September 30, 2016, €1,602 million were outstanding under the 2013 Senior Credit Agreement.

On October 14, 2016, new incremental term and revolving loan facilities in the principal amount of up to €1,200,000,000 (consisting of an incremental term loan facility in the principal amount of €900,000,000 and an incremental Euro revolving loan facility in the principal amount of €300,000,000) were established under the 2013 Senior Credit Agreement. The proceeds of such incremental facilities will be used to finance (i) the Quirónsalud Acquisition, (ii) the costs and expenses incurred in connection with the Quirónsalud Acquisition and (iii) the refinancing of the indebtedness of Quirónsalud.

The 2013 Senior Credit Agreement is guaranteed by Fresenius SE & Co. KGaA, ProServe, Kabi and certain US subsidiaries of Kabi. The obligations under the 2013 Senior Credit Agreement are secured by pledges of capital stock of certain material subsidiaries of Kabi, and by a pledge of the capital stock of Helios Kliniken GmbH owned by ProServe, in favor of the lenders.

The 2013 Senior Credit Agreement contains affirmative and negative covenants with respect to Fresenius SE & Co. KGaA and its subsidiaries (other than Fresenius Medical Care and its subsidiaries). Under certain circumstances these covenants limit indebtedness, investments, dividend payments, and restrict the creation of liens. The 2013 Senior Credit Agreement also includes financial covenants that require Fresenius SE & Co. KGaA and its subsidiaries (other than Fresenius Medical Care and its subsidiaries) to maintain a maximum leverage ratio and a minimum interest coverage ratio.

Outstanding Senior Notes

The following table sets forth information regarding Fresenius's Outstanding Senior Notes as of September 30, 2016. As at the date of this Prospectus, no further senior notes have been issued by Fresenius.

Issuer	Principal amount in million	Maturity
Fresenius SE & Co. KGaA	€300	February 1, 2019
Fresenius SE & Co. KGaA	€500	April 15, 2019
Fresenius SE & Co. KGaA	€500	July 15, 2020
Fresenius SE & Co. KGaA	€450	February 1, 2021
Fresenius SE & Co. KGaA	€450	February 1, 2024
Fresenius US Finance II, Inc.	US\$300	February 1, 2021
Fresenius US Finance II, Inc.	US\$300	January 15, 2023

As of July 29, 2016, the original issuer, Fresenius Finance B.V. has been replaced by the successor issuer Fresenius SE & CO. KGaA.

All Outstanding Senior Notes are unsecured and guaranteed by Kabi and ProServe (these guarantees contain fallaway provisions similar to the fallaway conditions contained in the Subsidiary Guarantees) and, in case of the Outstanding Senior Notes issued by Fresenius US II, Inc. also guaranteed by Fresenius SE & Co. KGaA. The holders have the right to request that the respective issuers repurchase the applicable issue of notes at 101% of principal amount plus accrued interest upon the occurrence of a change of control of Fresenius SE & Co. KGaA followed by a decline in the rating of the respective senior notes. The issuers of the respective notes may redeem the senior notes at any time at a price of 100% of principal plus accrued interest and a premium calculated pursuant to the terms of the indentures. The indentures governing the Outstanding Senior Notes contain certain covenants.

Fresenius Schuldschein Loans (*Schuldscheindarlehen*)

As of September 30, 2016, Fresenius's outstanding euro-denominated promissory notes (*Schuldscheindarlehen*) by Fresenius SE & Co. KGaA (the **Euro Schuldschein Loans**) consist of 12 different tranches with maturities between 2017 and 2022 and have a total notional amount of €809 million.

On December 19, 2016, Fresenius placed 6 tranches of additional Euro Schuldschein Loans in a total amount of €1 billion, having maturities of five, seven and ten years, for general corporate purposes and to (partly) fund the Quirónsalud Acquisition. Funding of these Euro Schuldschein Loans will be on January 31, 2017.

The Euro Schuldschein Loans are guaranteed by Kabi and ProServe.

As of September 30, 2016, Fresenius's outstanding of USD-denominated promissory notes (*Schuldscheindarlehen*) by Fresenius US Finance II, Inc. (the **US\$ Schuldschein Loans**) consist of four different tranches with maturities between 2021 and 2023 and have a total notional amount of US\$400 million. As at the date of this Prospectus, no further US\$ Schuldschein Loans have been issued by Fresenius.

The US\$ Schuldschein Loans are guaranteed by Fresenius SE & Co. KGaA, Kabi and ProServe.

Commercial Paper Program

Fresenius SE & Co. KGaA has a commercial paper program for the issuance of a maximum of €1 billion of short-term notes. Notes issued under this program may be denominated in euros or in any other freely convertible currency of an OECD member state. The maturity may not exceed two years less one day. The obligations represented by the notes rank pari passu with all other senior unsecured obligations of Fresenius SE & Co. KGaA. As of September 30, 2016, an amount of €190 million was outstanding under the commercial paper program.

Equity-neutral Convertible Bonds

On March 24, 2014, Fresenius SE & Co. KGaA issued €500 million aggregate principal amount of equity-neutral convertible bonds which are due on September 24, 2019. Beginning in March 2017, bond holders can exercise the conversion rights embedded in the bonds. In order to fully offset the economic exposure from the conversion feature, Fresenius SE & Co. KGaA purchased call options on its shares. Any increase of the share price above the conversion price will be fully offset by a corresponding value increase of the call options. The equity-neutral convertible bonds are jointly and severally guaranteed by Kabi and ProServe (these guarantees contain fallaway provisions similar to the fallaway conditions contained in the Subsidiary Guarantees).

Bridge Financing Facility

On September 6, 2016, Fresenius SE & Co. KGaA entered into a Bridge Financing Facility in the amount of €3,750 million with a group of banks including certain Dealers under the Programme. On December 30, 2016, the Bridge Financing Facility was voluntarily reduced to a facility amount of €2,750 million. The Bridge Financing Facility is guaranteed by Kabi and ProServe. The Bridge Financing Facility may be temporarily utilized to fund the Quirónsalud Acquisition. In the event of an utilization of the Bridge Financing Facility, it is planned to refinance the facility with long-term financial instruments in due course, including Notes to be issued under the Programme.

LEGAL PROCEEDINGS

We are routinely involved in numerous claims, lawsuits, regulatory and tax audits, investigations and other legal matters arising, for the most part, in the ordinary course of its business of providing health care services and products. Legal matters that Fresenius currently deems to be material are described below. The outcome of litigation and other legal matters is always difficult to predict accurately and outcomes that are not consistent with Fresenius's view of the merits can occur. It is possible that the resolution of one or more of the legal matters currently pending or threatened could have a material adverse effect on Fresenius's business, results of operations and financial condition.

Commercial Litigation

On April 5, 2013, the U.S. Judicial Panel on Multidistrict Litigation ordered that the numerous lawsuits pending in various federal courts alleging wrongful death and personal injury claims against Fresenius Medical Care Holdings, Inc. (**FMCH**) and certain of its affiliates relating to FMCH's acid concentrate products NaturaLyte® and GranuFlo® be transferred and consolidated for pretrial management purposes into a consolidated multidistrict litigation in the United States District Court for the District of Massachusetts. *See, In Re: Fresenius GranuFlo/Naturalyte Dialysate Products Liability Litigation*, Case No. 2013-md-02428. The Massachusetts state court and the St. Louis City (Missouri) court subsequently established similar consolidated litigation for such cases filed in Massachusetts county court and St. Louis City court. *See, In Re: Consolidated Fresenius Cases*, Case No. MICV 2013-03400-O (Massachusetts Superior Court, Middlesex County). These lawsuits allege generally that inadequate labeling and warnings for these products caused harm to patients. In addition, similar cases have been filed in other state courts. On February 17, 2016, FMCH reached with a committee of plaintiffs' counsel and reported to the courts an agreement in principle for settlement of potentially all cases. The agreement in principle calls for FMCH to pay US\$250 million into a settlement fund in exchange for releases of all or substantially all of the plaintiffs' claims, subject to Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's right to void the settlement under certain conditions, including if more than 3% of all plaintiffs reject the settlement or the distribution of rejecters meet certain criteria. As subsequently amended with the Court's approval, plaintiffs are required to advise FMCH about acceptances of the settlement by January 6, 2017; Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA will have until January 27, 2017, to exercise any rights to void the settlement; and payment of the settlement amount must be made by February 3, 2017, if the settlement is confirmed. Trials in cases not participating in the settlement, if any, are scheduled to resume February 6, 2017. Additional incidental changes to this schedule are likely to occur. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's affected insurers have agreed to fund US\$220 million of the settlement fund, with a reservation of rights regarding certain coverage issues between and among FMCH and its insurers. FMCH has accrued a net expense of US\$60 million for consummation of the settlement, including legal fees and other anticipated costs.

Subsequent to the agreement in principle, FMCH's insurers in the AIG group initiated an action for declaratory judgment in New York state court advancing various arguments for reducing the amount of their coverage obligations. FMCH filed an action in Massachusetts state court seeking to compel the AIG group carriers to honor their obligations under applicable policies, including reimbursement to FMCH of litigation defense costs incurred

before the agreement in principle was reached. The affected carriers have confirmed that the coverage litigation does not impact their commitment to fund US\$220 million of the settlement with plaintiffs.

Certain of the complaints in the GranuFlo®/Naturallyte® litigation named combinations of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, Fresenius Medical Care Management AG, Fresenius SE & Co. KGaA and Fresenius Management SE as defendants, in addition to FMCH and its domestic United States affiliates. The agreement in principle provides for dismissals and releases of claims encompassing the European defendants.

Four institutional plaintiffs have filed complaints against FMCH or its affiliates under state deceptive practices statutes resting on certain background allegations common to the GranuFlo®/Naturallyte® personal injury litigation, but seeking as remedy the repayment of sums paid to FMCH attributable to the GranuFlo®/NaturaLyte® products. These cases implicate different legal standards, theories of liability and forms of potential recovery from those in the personal injury litigation and their claims will not be extinguished by the personal injury litigation settlement described above. The four plaintiffs are the Attorneys General for the States of Kentucky, Louisiana and Mississippi and the commercial insurance company Blue Cross Blue Shield of Louisiana in its private capacity. *See*, State of Mississippi ex rel. Hood, v. Fresenius Medical Care Holdings, Inc., No. 14-cv-152 (Chancery Court, DeSoto County); State of Louisiana ex re. Caldwell and Louisiana Health Service & Indemnity Company v. Fresenius Medical Care Airline, 2016 Civ. 11035 (U.S.D.C. D. Mass.); Commonwealth of Kentucky ex rel. Beshear v. Fresenius Medical Care Holdings, Inc. et al., No. 16-CI-00946 (Circuit Court, Franklin County).

Other Litigation and Other Potential Exposure

On February 15, 2011, a whistleblower (relator) action under the False Claims Act against FMCH was unsealed by order of the United States District Court for the District of Massachusetts and served by the relator. *See*, United States ex rel. Chris Drennen v. Fresenius Medical Care Holdings, Inc., 2009 Civ. 10179 (D. Mass.). The United States did not intervene initially in the case. The relator's complaint, which was first filed under seal in February 2009, alleged that Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA sought and received reimbursement from government payors for serum ferritin and multiple forms of Hepatitis B laboratory tests that were medically unnecessary or not properly ordered by a physician. Discovery on the relator's complaint closed in May 2015. On October 2, 2015, the United States Attorney moved to intervene on the relator's complaint with respect only to certain Hepatitis B surface antigen tests performed prior to 2011, when Medicare reimbursement rules for such tests changed. FMCH opposed the government's motion to intervene, which remains undecided.

On October 6, 2015, the Office of Inspector General of the United States Department of Health and Human Services (**OIG**) issued a subpoena to Fresenius Medical Care seeking information about utilization and invoicing by Fresenius Vascular Care facilities as a whole for a period beginning after the acquisition of American Access Care LLC in October 2011 (**AAC**). The Company is cooperating in the government's inquiry, which is being managed by the United States Attorney for the Eastern District of New York. Allegations against AAC arising in districts in Connecticut, Florida and Rhode Island relating to utilization and invoicing were settled in 2015.

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA has received communications alleging conduct in countries outside the U.S. and Germany that may violate the U.S. Foreign Corrupt Practices Act (**FCPA**) or other anti-bribery laws. The Audit and Corporate Governance Committee of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's supervisory board is conducting investigations with the assistance of independent counsel. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA voluntarily advised the U.S. Securities and Exchange Commission (**SEC**) and the U.S. Department of Justice (**DOJ**). Fresenius Medical Care's investigations and dialogue with the SEC and DOJ are ongoing. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA is cooperating with the government investigations.

Conduct has been identified that may result in monetary penalties or other sanctions under the FCPA or other anti-bribery laws. In addition, Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA's ability to conduct business in certain jurisdictions could be negatively impacted. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA previously recorded a non-material accrual for an identified matter. Given the current status of the investigations and remediation activities, Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA cannot reasonably estimate the range of possible loss that may result from identified matters or from the final outcome of the investigations or remediation activities.

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA is implementing enhancements to its anti-corruption compliance program, including internal controls related to compliance with international anti-bribery laws. Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA continues to be fully committed to FCPA and other anti-bribery law compliance.

In August 2014, FMCH received a subpoena from the United States Attorney for the District of Maryland inquiring into FMCH's contractual arrangements with hospitals and physicians, including contracts relating to the management of in-patient acute dialysis services. FMCH is cooperating in the investigation.

In November 2014, Fresenius Kabi Oncology Limited (**FKOL**) received a subpoena from the DOJ, U.S. Attorney for the District of Nevada. The subpoena requests documents in connection with the January 2013 inspection by the U.S. Food and Drug Administration (**FDA**) of FKOL's plant for active pharmaceutical ingredients in Kalyani, India. That inspection resulted in a warning letter from the FDA in July 2013. The subpoena now begins the DOJ's criminal and/or civil investigation in this connection and seeks information from throughout the Fresenius Kabi group. Through an ancillary subpoena of January 2016, the DOJ has requested additional historic information and data. Through further ancillary subpoenas of June 2016 and November 2016, the DOJ has requested further information from Fresenius Kabi USA and Fresenius Kabi AG without changing the focus. Fresenius Kabi is fully cooperating with the governmental investigation.

In July 2015, the Attorney General for Hawaii issued a civil complaint under the Hawaii False Claims Act alleging a conspiracy pursuant to which certain Liberty subsidiaries of FMCH overbilled Hawaii Medicaid for Liberty's Epogen® administrations to Hawaii Medicaid patients during the period from 2006 through 2010, prior to the time of FMCH's acquisition of Liberty. *See, Hawaii v. Liberty Dialysis – Hawaii, LLC et al. Case No. 15-1-1357-07 (Hawaii 1st Circuit)*. The State alleges that Liberty acted unlawfully by relying on incorrect and unauthorized billing guidance provided to Liberty by Xerox State Healthcare LLC, which acted as Hawaii's contracted administrator for its Medicaid program reimbursement operations during the relevant period. The amount of the overpayment claimed by the State is approximately US\$8 million, but the State seeks civil remedies, interest, fines, and penalties against Liberty and FMCH under the Hawaii False Claims Act substantially in excess of the overpayment. FMCH filed third-party claims for contribution and indemnification against Xerox. The State's False Claims Act complaint was filed after Liberty initiated an administrative action challenging the State's recoupment of alleged overpayments from sums currently owed to Liberty. The administrative action is continuing.

On August 31 and November 25, 2015, respectively, FMCH received subpoenas from the United States Attorneys for the District of Colorado and the Eastern District of New York inquiring into FMCH's participation in and management of dialysis facility joint ventures in which physicians are partners. FMCH is cooperating in the investigations.

On June 30, 2016, FMCH received a subpoena from the United States Attorney for the Northern District of Texas (Dallas) seeking information about the use and management of pharmaceuticals including Velphoro® as well as FMCH's interactions with DaVita Healthcare Partners, Inc. FMCH understands that the subpoena relates to an investigation previously disclosed by DaVita and that the investigation encompasses DaVita, Amgen, and Sanofi. FMCH is cooperating in the investigation.

From time to time, Fresenius Group is a party to or may be threatened with other litigation or arbitration, claims or assessments arising in the ordinary course of its business. Fresenius's Management regularly analyses current information, including, as applicable, the Group's defenses and insurance coverage and, as necessary, provides accruals for probable liabilities for the eventual disposition of these matters.

Like other health care providers, Fresenius conducts its operations under intense government regulation and scrutiny. Fresenius and its subsidiaries must comply with regulations which relate to or govern the safety and efficacy of medical products and supplies, the marketing and distribution of such products, the operation of manufacturing facilities, laboratories and dialysis clinics, and environmental and occupational health and safety. With respect to the development, manufacture, marketing and distribution of medical products, if such compliance is not maintained, Fresenius or its subsidiaries could be subject to significant adverse regulatory actions by the FDA and comparable regulatory authorities outside the U.S. These regulatory actions could include warning letters or other enforcement notices from the FDA, and/or comparable foreign regulatory authority which may require Fresenius to expend significant time and resources in order to implement appropriate corrective actions. If Fresenius does not address matters raised in warning letters or other enforcement notices to the satisfaction of the FDA and/or comparable regulatory authorities outside the U.S., these regulatory authorities could take additional actions, including product recalls, injunctions against the distribution of products or operation of manufacturing plants, civil penalties, seizures of products and/or criminal prosecution. FMCH is currently engaged in remediation efforts with respect to one pending FDA warning letters and Kabi with respect to two pending FDA warning letters. Fresenius (and, in particular, the U.S.-based operations of Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and Kabi) must also comply with laws of the United States, such as the U.S. federal Medicare and Medicaid Fraud and Abuse Amendments of 1977, as amended (the **Anti-Kickback Statute**), the False Claims Act, the Ethics in Patient

Referrals Act of 1989 (the **Stark Law**) and other U.S. federal and state fraud and abuse laws. Applicable laws or regulations may be amended, or enforcement agencies or courts may make interpretations that differ from Fresenius's interpretations or the manner in which Fresenius conducts its business. Enforcement has become a high priority for the U.S. federal government and some states of the United States. In addition, the provisions of the False Claims Act authorizing payment of a portion of any recovery to the party bringing the suit encourage private plaintiffs to commence whistleblower actions. By virtue of this regulatory environment, Fresenius's business activities and practices are subject to extensive review by regulatory authorities and private parties, and continuing audits, investigative demands, subpoenas, other inquiries, claims and litigation relating to Fresenius's compliance with applicable laws and regulations. Fresenius may not always be aware that an inquiry or action has begun, particularly in the case of whistleblower actions, which are initially filed under court seal.

Physicians, hospitals and other participants in the health care industry are also subject to a large number of lawsuits alleging professional negligence, malpractice, product liability, worker's compensation or related claims, many of which involve large claims and significant defense costs. Fresenius and its subsidiaries have been and are currently subject to these suits due to the nature of Fresenius's business and expect that these types of lawsuits may continue. Although Fresenius maintains insurance at a level that Fresenius believes to be prudent, Fresenius cannot assure that the coverage limits will be adequate or that insurance will cover all asserted claims. A successful claim against Fresenius or any of its subsidiaries, including Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, for an amount exceeding Fresenius's applicable insurance coverage could have a material adverse effect upon Fresenius's business and results of its operations. Any claim, regardless of its merit or eventual outcome, could have a material adverse effect on Fresenius's reputation and business.

Fresenius and its subsidiaries also have had claims asserted against Fresenius and have had lawsuits filed against Fresenius relating to alleged patent infringements or businesses that Fresenius has acquired or divested. These claims and suits relate both to operation of the businesses and to the acquisition and divestiture transactions. Fresenius has, when appropriate, asserted Fresenius's own claims, and claims for indemnification. A successful claim against Fresenius or any of its subsidiaries could have a material adverse effect on Fresenius's business, financial condition, and results of operations. Any claim, regardless of its merit or eventual outcome, could have a material adverse effect on Fresenius's reputation and business.

RECENT EVENTS

On September 5, 2016 Fresenius announced, that Fresenius Helios acquires Quirónsalud for a purchase price of €5.76 billion (on a cash and debt-free basis). Fresenius Helios acquires 100% of the share capital on Quirónsalud. The transaction has been approved by the relevant antitrust authorities in December 2016 and is expected to close on January 31, 2017.

On September 6, 2016, Fresenius SE & Co. KGaA entered into a Bridge Financing Facility in the amount of €3,750 million with a group of banks including certain Dealers under the Programme. On December 30, 2016, the Bridge Financing Facility was voluntarily reduced to a facility amount of €2,750 million. The Bridge Financing Facility is guaranteed by Kabi and ProServe. The Bridge Financing Facility may be temporarily utilized to fund the Quirónsalud Acquisition. In the event of an utilization of the Bridge Financing Facility, it is planned to refinance the facility with long-term financial instruments in due course, including Notes to be issued under the Programme.

OUTLOOK

The health care sector is one of the world's largest industries. It is relatively insensitive to economic fluctuations compared to other sectors and has posted above-average growth over the past years. Fresenius expects that the health care sector will continue to grow in the coming years.

Fresenius sees opportunities to benefit from the rising medical needs deriving from aging populations, the growing number of chronically ill and multimorbid patients, stronger demand for innovative products and therapies, advances in medical technology, as well as by the still insufficient access to health care in the developing and emerging countries. On the other hand, experts estimate that further financial constraints in the public sector could result in more pricing pressure and correspondingly lower revenues for companies in the health care industry. Above-average growth opportunities exist not only in the markets of Asia but also in Latin America and Africa. Fresenius therefore seeks to strengthen its activities in these regions. Beside expanding regional presences, Fresenius further seeks to broaden its services and products business in its existing markets.

Fresenius Medical Care expects the number of dialysis patients worldwide to continue growing in the coming years. Fresenius Kabi expects the market for generic IV drugs, clinical nutrition, infusion therapy and medical devices/transfusion technology to continue to grow in 2017. Fresenius Helios expects admissions to increase by approximately 1% in Germany in the coming years. In the market for projects and services for hospitals and other health care facilities, Fresenius Vamed expects the growth to continue in 2017.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme, the relevant Issuer may from time to time issue notes (the **Notes**) with a minimum denomination of at least € 1,000 (or near equivalent in another currency on the issue date) to one or more of the Dealers (as defined herein). The maximum aggregate principal amount of the Notes from time to time outstanding under the Programme (the **Programme Amount**) will not exceed € 10,000,000,000 (or nearly equivalent in another currency). The Issuers may increase the Programme Amount in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Notes will be issued on a continuous basis in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and are identical in all respects, but which may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series (**Series**) of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms. The Final Terms of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Fresenius (www.fresenius.com).

The Notes are freely transferable and may be offered to qualified and non-qualified investors.

Under the Luxembourg Prospectuses Law, prospectuses relating to money market instruments having a maturity at issue of less than 12 months and complying also with the definition of securities are not subject to the approval provisions of Part II of such law.

The yield is calculated in accordance with the ICMA (International Capital Markets Association) method and based on the issue price of the Notes. The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Issue Procedures

General

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

Options for sets of Terms and Conditions

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

Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

Documentation of the Conditions

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

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

will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

Determination of Options

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

Completion of Placeholders

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

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

Controlling Language

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

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

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TERMS AND CONDITIONS

[In case the options applicable to an individual issue are to be determined by referring in the Final Terms to the relevant options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which is attached hereto (the Final Terms). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;

EMISSIONSBEDINGUNGEN

[Im Fall, dass die Optionen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, in den Endgültigen Bedingungen durch Verweis auf die weiteren Optionen bestimmt werden, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthalten sind:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die Endgültigen Bedingungen) vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben

alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of each Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle jeder Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

**OPTION I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rate /
Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung**

§ 1

(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)

(1) Currency; Denomination.

This series of Notes (the **Notes**) of [Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Finance Ireland Public Limited Company] (**[Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Ireland]** or the **Issuer**) is being issued in [**Specified Currency**] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is an NGN the following applies:** (subject to § 1(3)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the **Specified Denomination**).

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

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

(3) Permanent Global Note.

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

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

(3) Temporary Global Note – Exchange.

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

§ 1

(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)

(1) Währung; Stückelung.

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) der [Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Finance Ireland Public Limited Company] (**[Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Ireland]** oder die **Emittentin**) wird in [**Festgelegte Währung**] (die **Festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(3))] von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**Festgelegte Stückelung**] (die **Festgelegte Stückelung**) begeben.

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

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

(3) Dauerglobalurkunde.

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

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

(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

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

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

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

(4) Clearing System.

Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means **[if more than one Clearing System, the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (CBF)] [Clearstream Banking, société anonyme Luxembourg (CBL)] [and] [Euroclear Bank SA/NV Brussels as operator of the Euroclear

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

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

(4) Clearingsystem.

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (CBF)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (CBL)] [und] [Euroclear Bank

System (**Euroclear**)] and any successor in such capacity. **[In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies: International Central Securities Depository or ICSD means each of CBL and Euroclear (together, the ICSDs).]**

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

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

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

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

SA/NV Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (**Euroclear**)] sowie jeder Funktionsnachfolger. **[Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar: International Central Securities Depository oder ICSD bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die ICSDs).]**

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

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

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

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

- (5) Holder of Notes.

Holder means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

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

- (6) United States.

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

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

- (7) Book-Entry Register.

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

§ 2

**(STATUS, NEGATIVE PLEDGE
[IN THE CASE OF NOTES ISSUED BY
FRESENIUS IRELAND, THE FOLLOWING
APPLIES: , PARENT GUARANTEE] AND
SUBSIDIARY GUARANTEES)**

- (1) Status.

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

- (5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.

Gläubiger bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

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

- (6) Vereinigte Staaten.

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

[Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Eintragung im Effektenregister bei CBF vorgesehen ist, gilt Folgendes:

- (7) Effektenregister

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

§ 2

**(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG
[IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
DIE VON FRESENIUS IRELAND BEGEBEN
WERDEN, IST FOLGENDES ANWENDBAR: ,
MUTTER-GARANTIE] UND TOCHTER-
GARANTIEN)**

- (1) Status.

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen

law.

(2) Negative Pledge.

So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** (i)] not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (the **Security Interest**) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Subsidiaries will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness,] without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest. This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which (i) is provided by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries] over any of the Issuer's claims **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or claims of any of its Subsidiaries] against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries], (ii) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries] or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Fresenius Group, (iii) is existing on the issue date of the Notes, (iv) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Fresenius Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not

Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) Negativverpflichtung.

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** (i)] keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte (ein **Sicherungsrecht**) an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellt oder fortbestehen lässt,] ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an diesen Sicherungsrechten teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die (i) durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder von einer ihrer Tochtergesellschaften] zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder Ansprüchen einer ihrer Tochtergesellschaften] gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften] ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) zur Sicherung von Vermögensgegenständen bestellt sind, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist**

created in contemplation of such acquisition (v) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (vi) is provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries], (vii) is provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Subsidiaries] is the originator of the underlying assets, (viii) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii) and, (ix) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the subparagraphs (i) to (viii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

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

Fresenius Group means Fresenius SE & Co. KGaA and its Subsidiaries on a consolidated basis.

folgendes anwendbar: oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften] bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Fresenius-Konzerns wird, (iii) zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Fresenius-Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese Akquisition begründet wurde, (v) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten sind oder solche, deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (vi) im Zusammenhang mit durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften] begebenen asset backed securities (ABS) stehen, (vii) im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, bei denen die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder eine ihrer Tochtergesellschaften] der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (viii) der Erneuerung, Verlängerung oder dem Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) dienen und (ix) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (viii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

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

Fresenius-Konzern bezeichnet Fresenius SE & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis.

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

(3) Parent Guarantee and Negative Pledge.

(a) Fresenius SE & Co. KGaA (the **Parent Guarantor**) has given an unconditional and irrevocable guarantee (the **Parent Guarantee**) for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Notes. The Parent Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)¹, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Parent Guarantee directly from the Parent Guarantor and to enforce the Parent Guarantee directly against the Parent Guarantor. Copies of the Parent Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) The Parent Guarantor has undertaken in the Parent Guarantee, as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, (i) not to grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)), and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Subsidiaries will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest. This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which (i) is provided by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries over any of the Parent Guarantor's claims or claims of any of its Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

(3) Mutter-Garantie und Negativverpflichtung.

(a) Fresenius SE & Co. KGaA (die **Garantiegebende Muttergesellschaft**) hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die **Mutter-Garantie**) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Mutter-Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Mutter-Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantiegebenden Muttergesellschaft zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantiegebende Muttergesellschaft durchzusetzen. Kopien der Mutter-Garantie können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bezogen werden.

(b) Die Garantiegebende Muttergesellschaft hat sich in der Mutter-Garantie verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2(2) definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an diesen Sicherungsrechten teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die (i) durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder

¹ An English language convenience translation of § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code) reads as follows: A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance.

future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries, (ii) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Fresenius Group (iii) is existing on the issue date of the Notes, (iv) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Fresenius Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition, (v) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (vi) is provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries, (vii) is provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Parent Guarantor or any of its Subsidiaries is the originator of the underlying assets, (viii) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii) and, (ix) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (viii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).]

durch eine ihrer Tochtergesellschaften zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Garantiegebenden Muttergesellschaft oder Ansprüchen einer ihrer Tochtergesellschaften gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) zur Sicherung von Vermögensgegenständen bestellt sind, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Fresenius-Konzerns wird, (iii) zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Fresenius-Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese Akquisition begründet wurde, (v) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten sind oder solche, deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (vi) im Zusammenhang mit durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, (vii) im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, bei denen die Garantiegebende Muttergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (viii) der Erneuerung, Verlängerung oder dem Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) dienen und (ix) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (viii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren

jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.]

Subsidiary means, with respect to any Person, any corporation, limited liability company, association, partnership or other business entity whose results of operations are consolidated in accordance with IFRS with those of:

- (a) such Person;
- (b) such Person and one or more Subsidiaries of such Person; or
- (c) one or more Subsidiaries of such Person;

provided, however, that this definition of Subsidiaries shall exclude Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its Subsidiaries.

IFRS refers to International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board, as adopted by the European Union.

[(4)] Subsidiary Guarantees.

Each of Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH (each a **Subsidiary Guarantor** [or] *[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:* and together with the Parent Guarantor,] the **Guarantors** and each a **Guarantor**) has given an unconditional and irrevocable guarantee (each a **Subsidiary Guarantee** [or] *[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:* and together with the Parent Guarantee,] the **Guarantees** and each a **Guarantee**) for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Notes. Each of the Subsidiary Guarantees constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)², giving rise to the right of each Holder to require performance of the respective Subsidiary Guarantee directly from the respective Subsidiary Guarantor and to enforce the respective Subsidiary Guarantee directly against the respective Subsidiary

Tochtergesellschaft bezeichnet in Bezug auf einen Rechtsträger, eine Kapitalgesellschaft, eine Gesellschaft mit Haftungsbeschränkung, eine Vereinigung, eine Personengesellschaft oder ein sonstiges Unternehmen, dessen Ergebnisse gemäß den IFRS mit den Ergebnissen folgender Personen konsolidiert werden:

- (a) dieses Rechtsträgers;
- (b) dieses Rechtsträgers und einer oder mehreren Tochtergesellschaften dieses Rechtsträgers; oder
- (c) einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieses Rechtsträgers,

wobei jedoch diese Definition von Tochtergesellschaft die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ausschließt.

IFRS bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Account Standards Board, wie sie von der Europäischen Union anerkannt werden.

[(4)] Tochter-Garantien.

Sowohl Fresenius Kabi AG als auch Fresenius ProServe GmbH (jeweils eine **Garantiegebende Tochtergesellschaft** [oder] *[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und zusammen mit der Garantiegebenden Muttergesellschaft,] die **Garantinnen** und jeweils eine **Garantin**) hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (jeweils eine **Tochter-Garantie** [oder] *[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und zusammen mit der Mutter-Garantie,] die **Garantien** und jeweils eine **Garantie**) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Tochter-Garantien stellen jeweils Verträge zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz 1 BGB dar, die jedem Gläubiger das Recht geben, Erfüllung der in der jeweiligen Tochter-Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar

² An English language convenience translation of § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code) reads as follows: A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance.

Guarantor. Copies of each Subsidiary Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

[(5)] Release of Subsidiary Guarantees.

Pursuant to its terms, a Subsidiary Guarantee (but not any payment obligation under any Subsidiary Guarantee which has already become due and payable) will be automatically and unconditionally released (and thereupon shall terminate and be discharged and be of no further force and effect)

- (a) upon discharge in full of the aggregate principal amount of all Notes then outstanding, any interest due thereon, and all other obligations under the Notes then due and owing as provided in § 4(3); or
- (b) concurrently with any sale or other disposition or consolidation or merger of a Subsidiary Guarantor or any sale, transfer, assignment, lease, conveyance or other disposition of the property or assets of a Subsidiary Guarantor as an entirety or substantially as an entirety, to the extent that
 - (i) if the surviving person or entity is not the Issuer or another guarantor under the Notes, the obligations of that Subsidiary Guarantor in relation to the Notes have been expressly or by operation of law assumed by the surviving person or entity in valid and binding form and notification of this assumption has been provided by the Issuer pursuant to § 12; and
 - (ii) at the time of and immediately after such transaction, no event of default under § 9(1) has occurred and is continuing.

Any Subsidiary Guarantor not released from its obligations under its Subsidiary Guarantee shall remain jointly and severally liable for the full amount of

von der jeweiligen Garantiegebenden Tochtergesellschaft zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die jeweilige Garantiegebende Tochtergesellschaft durchzusetzen. Kopien der Tochter-Garantien können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bezogen werden.

[(5)] Freigabe der Tochter-Garantien

Gemäß ihren Bestimmungen wird eine Tochter-Garantie (aber keine Zahlungsverpflichtung im Rahmen einer Tochter-Garantie, die bereits fällig und zahlbar geworden ist) in folgenden Fällen automatisch und unbedingt freigegeben (und gilt von diesem Zeitpunkt an als erloschen und unwirksam):

- (a) nach vollständiger Zahlung des Gesamtnennbetrages aller zum jeweiligen Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen, der hierauf fälligen Zinsen und aller anderen zum jeweiligen Zeitpunkt fälligen und geschuldeten Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gemäß § 4(3); oder
- (b) gleichzeitig mit einem Verkauf oder einer sonstigen Veräußerung oder einer Konsolidierung oder Verschmelzung einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder einem Verkauf oder einer Übertragung, Abtretung, Vermietung, Übereignung oder sonstigen Veräußerung von Grundbesitz oder Vermögen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft (ob insgesamt oder in wesentlichen Teilen), sofern,
 - (i) der übernehmende Rechtsträger, falls er nicht die Emittentin oder eine andere Garantin unter den Schuldverschreibungen ist, die Verpflichtungen dieser Garantiegebenden Tochtergesellschaft in Bezug auf die Schuldverschreibungen ausdrücklich oder kraft Gesetzes in einer wirksamen und bindenden Form übernommen hat und die Emittentin diese Übernahme gemäß § 12 bekannt gemacht hat; und
 - (ii) zum Zeitpunkt der Transaktion und unmittelbar danach kein Kündigungsgrund gemäß § 9(1) eingetreten ist und fortbesteht.

Eine Garantiegebende Tochtergesellschaft, die nicht von ihren Verpflichtungen aus ihrer Tochter-Garantie befreit wurde, bleibt weiterhin gesamtschuldnerisch für den

principal or interest of the Notes and for the other obligations of a Subsidiary Guarantor under its Subsidiary Guarantee; or

- (c) at any time when a Subsidiary Guarantor is no longer an obligor under the 2013 Senior Credit Agreement.

2013 Senior Credit Agreement means the syndicated credit agreement, dated as of 20 December 2012, as amended, restated, modified, extended, renewed and/or supplemented or as refinanced or replaced from time to time, among Fresenius SE & Co. KGaA, Deutsche Bank AG New York Branch, as administrative agent, and the other borrowers, guarantors and lenders identified therein.

- [(6)] In case of a release of the Subsidiary Guarantees the Issuer will notify the Holders pursuant to § 12.

§ 3 (INTEREST)

- (1) Rate of Interest and Interest Payment Dates.

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

- (2) Accrual of Interest.

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any

vollen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen oder die darauf anfallenden Zinsen und für die anderen Verpflichtungen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus ihrer Tochter-Garantie haftbar; oder

- (c) jeweils sobald eine Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht mehr Verpflichtete unter dem 2013 Kreditvertrag ist.

2013 Kreditvertrag bezeichnet den Konsortialkreditvertrag vom 20. Dezember 2012 (wie jeweils geändert, neu gefasst, modifiziert, verlängert, erneuert und/oder ergänzt oder wie jeweils refinanziert oder ersetzt) zwischen der Fresenius SE & Co. KGaA, der Deutsche Bank AG New York Branch als Verwaltungsstelle und den anderen in dem Vertrag angegebenen Kreditnehmern, Garanten und Kreditgebern.

- [(6)] Im Fall einer Freigabe der Tochter-Garantien wird Emittentin dies den Gläubigern gemäß § 12 mitteilen.

§ 3 (ZINSEN)

- (1) Zinssatz und Zinszahlungstage.

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

- (2) Auflaufende Zinsen.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls

reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law³ on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.].

- (3) Calculation of Interest for Periods other than a full Year.

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

- (4) Day Count Fraction.

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

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

- (a) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(3)) that would occur in one calendar year; or
- (b) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins

die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins⁴ verzinst.].

- (3) Berechnung der Zinsen für Zeiträume, die nicht einem vollen Jahr entsprechen.

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

- (4) Zinstagequotient.

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

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

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

³ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

⁴ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

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

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

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

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

§ 4 (PAYMENTS)

- (1) Payment of Principal and Payment of Interest.

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

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

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

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

§ 4 (ZAHLUNGEN)

- (1) Zahlungen auf Kapital und Zahlung von Zinsen.

- (a) Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (b) Payment of Interest on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

(2) Manner of Payment.

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) Discharge.

The Issuer or, as the case may be, a Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) Payment Business Day.

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

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

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

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

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

(2) Zahlungsweise.

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

(3) Erfüllung.

Die Emittentin bzw. eine Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) Zahltag.

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

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

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

center(s))][.][and]]

[In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies: a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET2 are operational to forward the relevant payment].

(5) References to Principal and Interest.

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding principal amount, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer with payment of a Make-Whole, the following applies:** the Make-Whole Amount of the Notes;] **[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) Deposit of Principal and Interest.

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

Finanzzentrum(en)) abwickeln[.][und]]

[Falls das Clearingsystem und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar: der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des TARGET2 betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(5) Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.

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

(6) Hinterlegung von Kapital und Zinsen.

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

**§ 5
(REDEMPTION)**

(1) Final Redemption.

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

(2) Early Redemption for Reasons of Taxation.

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

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

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts

**§ 5
(RÜCKZAHLUNG)**

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

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

(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

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

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

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung

constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

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

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

If 80% or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer ***[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: , Fresenius SE & Co. KGaA]*** or any Subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at their principal amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (excluding).]

[If the Holders may request the repurchase of the Notes upon a Change of Control, the following applies:

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

Each Holder of the Notes, upon the occurrence of a Change of Control Triggering Event, will have the right (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance

enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

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

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

- (3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringfügig ausstehendem Nennbetrag.

Wenn 80% oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin ***[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar: , Fresenius SE & Co. KGaA]*** oder eine Tochtergesellschaft von Fresenius SE & Co. KGaA zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zum Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

[Falls die Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels den Ankauf der Schuldverschreibungen verlangen können, ist folgendes anwendbar:

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

Falls ein Kontrollwechselereignis stattfindet, hat jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin nicht bereits vor Abgabe der Vorzeitigen Rückkaufgrunderklärung (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h.

with § 5(2), i.e. for taxation reasons) to require that the Issuer repurchases such Holder's Notes on the Optional Redemption Date at a purchase price in cash equal to 101% of the principal amount together with interest (if any) accrued to the Optional Redemption Date (excluding).

In this context the following provisions apply:

Change of Control Triggering Event means the occurrence of a Change of Control together with a Ratings Decline.

Rating Agency means (1) Standard & Poor's Rating Service and its successors (**S&P**), (2) Moody's Investors Service Inc. and its successors (**Moody's**), and (3) Fitch Ratings Ltd. and its successors (**Fitch**), or (4) if S&P, Moody's or Fitch, or all three shall not make rating of Fresenius SE & Co. KGaA publicly available, a European-wide reputable securities rating agency or agencies, as the case may be, selected by Fresenius SE & Co. KGaA, which shall be substituted for S&P, Moody's or Fitch or all three, as the case may be.

Ratings Decline means that if, at the time of the occurrence of a Change of Control, Fresenius SE & Co. KGaA has been, from any Rating Agency it has solicited, (a) rated Investment Grade and such rating from any Rating Agency is, within 120 days from such time, either downgraded to a non-investment grade rating or withdrawn and is not within such 120-day period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to Investment Grade by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an Investment Grade rating from any other Rating Agency; or (b) rated below Investment Grade and such rating from any Rating Agency is, within 120 days from such time, downgraded by one or more gradations (including gradations within Rating Categories as well as between Rating Categories) and is not within such 120-day period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, provided that if at the time of the occurrence of the Change of Control Fresenius SE & Co. KGaA carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is Investment Grade, then sub-paragraph (a) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency announces publicly or confirms in writing to Fresenius SE & Co. KGaA that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence

aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin am Stichtag den Rückkauf seiner Schuldverschreibungen zu einem Kaufpreis von 101% des Nennbetrags zuzüglich etwaiger bis zum Stichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

Ein **Kontrollwechselereignis** liegt vor, wenn ein Kontrollwechsel zusammen mit einer Ratingherabstufung eintreten.

Ratingagentur bezeichnet (1) Standard & Poor's Rating Service oder deren entsprechenden Nachfolger (**S&P**), (2) Moody's Investors Service Inc. oder deren entsprechenden Nachfolger (**Moody's**), (3) Fitch Ratings Ltd. oder deren entsprechenden Nachfolger (**Fitch**), oder (4) falls S&P, Moody's oder Fitch oder alle drei kein Rating für Fresenius SE & Co. KGaA öffentlich zur Verfügung stellen, eine Ratingagentur oder Ratingagenturen mit europaweitem Ansehen, die von Fresenius SE & Co. KGaA ausgewählt wird und S&P, Moody's oder Fitch oder alle diese Agenturen ersetzt.

Eine **Ratingherabstufung** liegt vor, falls Fresenius SE & Co. KGaA (aufgrund einer Beauftragung durch Fresenius SE & Co. KGaA) bei Eintritt des Kontrollwechsels von einer Ratingagentur (a) mit Investment Grade bewertet ist und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb von 120 Tagen nach dem Kontrollwechsel zu einem non-investment grade Rating herabgestuft oder das Rating zurückgezogen wurde und nicht innerhalb dieser 120-Tagesperiode anschließend (im Falle einer Herabstufung) durch diese Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle eines Zurückziehens) durch das Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wurde; oder (b) unterhalb von Investment Grade bewertet ist und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb von 120 Tagen nach dem Kontrollwechsel um eine oder mehrere Stufen (einschließlich Untergliederungen innerhalb von sowie zwischen Ratingkategorien) herabgestuft und nicht innerhalb dieser 120-Tagesperiode anschließend wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating durch diese Ratingagentur heraufgestuft wurde; wobei, falls Fresenius SE & Co. KGaA zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating

of the Change of Control.

Provided however that, no Ratings Decline will occur if at the end of the 120-day period Fresenius SE & Co. KGaA has been rated by at least two Rating Agencies, it has solicited, Investment Grade.

Rating Category means:

- (a) with respect to S&P or Fitch, any of the following categories: BB, B, CCC, CC, C and D (or equivalent successor categories),
- (b) with respect to Moody's, any of the following categories: Ba, B, Caa, Ca, C and D (or equivalent successor categories), and
- (c) the equivalent of any such category of S&P, Moody's or Fitch used by another rating agency in determining whether the rating of Fresenius SE & Co. KGaA has decreased by one or more gradations, gradations within rating categories (+ and - for S&P, 1, 2 and 3 for Moody's, + and - for Fitch; or the equivalent gradations for another rating agency) shall be taken into account (e.g., with respect to S&P, a decline in a rating from BB+ to BB, as well as from BB- to B+, will constitute a decrease of one gradation).

Investment Grade means a rating of (i) BBB- or higher by S&P and Fitch and , (ii) Baa3 or higher by Moody's, or the equivalent of such ratings by S&P, Moody's or Fitch and the equivalent in respect of rating categories of any Rating Agencies substituted for S&P, Moody's or Fitch.

A **Change of Control** means the occurrence of one or more of the following events:

- (a) so long as Fresenius SE & Co. KGaA is organized as a KGaA, if the General Partner of Fresenius SE & Co. KGaA charged with the management of Fresenius SE & Co. KGaA shall at any time fail to be

ist, Absatz (a) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht oder gegenüber Fresenius SE & Co. KGaA schriftlich bestätigt, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist.

Eine Ratingherabstufung liegt jedoch nicht vor, falls Fresenius SE & Co. KGaA (aufgrund einer Beauftragung durch Fresenius SE & Co. KGaA) am Ende der 120-Tagesperiode von mindestens zwei Ratingagenturen mit Investment Grade bewertet wird.

Ratingkategorie bezeichnet:

- (a) in Bezug auf S&P oder Fitch eine der folgenden Kategorien: BB, B, CCC, CC, C und D (bzw. entsprechende Nachfolgekategorien);
- (b) in Bezug auf Moody's eine der folgenden Kategorien: Ba, B, Caa, Ca, C und D (bzw. entsprechende Nachfolgekategorien); und
- (c) diesen Kategorien von S&P oder Moody's oder Fitch entsprechende Ratingkategorien einer anderen Ratingagentur. Bei der Bestimmung, ob das Rating von Fresenius SE & Co. KGaA um eine oder mehrere Stufen herabgestuft wurde, werden die jeweiligen Ratingkategorien weiter untergliedernde Zusätze („+“ und „-“ bei S&P, „1“, „2“ und „3“ bei Moody's, „+“ und „-“ bei Fitch bzw. entsprechende Zusätze anderer Ratingagenturen) berücksichtigt (z. B. entspricht bei S&P eine Ratingänderung von BB+ auf BB oder von BB- auf B+ jeweils einer Herabstufung um eine Stufe).

Investment Grade bezeichnet ein Rating von (i) BBB- oder höher im Fall von S&P und Fitch und (ii) Baa3 oder höher im Fall von Moody's, oder das entsprechende Äquivalent dieser Ratings im Fall von S&P, Moody's oder Fitch sowie der entsprechende Äquivalent in den Ratingkategorien einer anderen Ratingagentur, durch die S&P, Moody's oder Fitch ersetzt wurde.

Ein **Kontrollwechsel** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (a) so lange Fresenius SE & Co. KGaA die Rechtsform einer KGaA hat: Wenn es sich bei dem mit der Geschäftsführung von Fresenius SE & Co. KGaA beauftragten Komplementär der Gesellschaft zu

a Subsidiary of Else Kröner-Fresenius-Stiftung, or if Else Kröner-Fresenius-Stiftung shall fail at any time to own or control more than 10% of the capital stock with ordinary voting power in Fresenius SE & Co. KGaA;

- (b) if Fresenius SE & Co. KGaA is no longer organized as a KGaA, any event the result of which is that (A) any person or group (**Relevant Person(s)**) acting in concert (as defined in § 30 (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s), other than the Permitted Holder, is or becomes the direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in § 22 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50% of the voting shares of Fresenius SE & Co. KGaA; or
- (c) any sale, lease, exchange or other transfer (in one transaction or a series of related transactions) of all or substantially all of the assets of Fresenius SE & Co. KGaA to any Relevant Person or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s).

General Partner means Fresenius Management SE, a *societas europaea* organized under the laws of Germany, including its successors and assigns and other Persons, in each case who serve as the general partner (*persönlich haftender Gesellschafter*) of Fresenius SE & Co. KGaA from time to time.

Person means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint-stock company, trust, unincorporated organization, government or any agency, instrumentality or political subdivision thereof, or any other entity.

Permitted Holder means Else Kröner-Fresenius-

irgendeinem Zeitpunkt nicht um eine Tochtergesellschaft der Else Kröner-Fresenius-Stiftung handelt oder wenn die Else Kröner-Fresenius-Stiftung zu irgendeinem Zeitpunkt nicht mehr als 10 % des stimmberechtigten Grundkapitals an Fresenius SE & Co. KGaA hält und kontrolliert;

- (b) wenn Fresenius SE & Co. KGaA nicht mehr die Rechtsform einer KGaA hat, ein Ereignis, in dessen Folge (A) eine Person oder mehrere Personen (**Relevante Personen**), die abgestimmt handeln (wie in § 30 (2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Relevanten Personen handeln, mit Ausnahme des Zulässigen Inhabers, unmittelbar oder mittelbar rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliches oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 22 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50% der stimmberechtigten Aktien der Fresenius SE & Co. KGaA erlangen; oder
- (c) ein Verkauf, ein Leasing, ein Tausch oder eine sonstige Übertragung (im Rahmen einer einzigen Transaktion oder einer Reihe miteinander zusammenhängender Transaktionen) aller oder aller wesentlichen Vermögenswerte der Fresenius SE & Co. KGaA an eine oder mehrere Relevante Personen, oder einen oder mehrere Dritte, die im Auftrag solcher Relevanten Personen handeln.

Komplementär bezeichnet die Fresenius Management SE, eine *societas europaea* nach deutschem Recht, sowie ihre Nachfolger, Abtretungsempfänger und sonstige Personen, die zum jeweiligen Zeitpunkt als persönlich haftender Gesellschafter von Fresenius SE & Co. KGaA auftreten.

Person bezeichnet eine natürliche Person, eine Körperschaft, eine Personengesellschaft, ein Joint Venture, eine Vereinigung, eine Aktiengesellschaft, einen Trust, eine Einrichtung ohne eigene Rechtspersönlichkeit, eine staatliche Stelle oder Behörde, eine Gebietskörperschaft oder einen sonstigen Rechtsträger.

Zulässiger Inhaber bezeichnet die Else Kröner-Fresenius-Stiftung und alle mit ihr verbundenen

Stiftung and any of its Affiliates.

Affiliate of any specified Person means:

- (d) any other Person, directly or indirectly, controlling or controlled by, or
- (e) under direct or indirect common control with such specified Person.

For the purposes of this definition, “control” when used with respect to any Person means the power to direct the management and policies of such Person, directly or indirectly, whether through the ownership of voting securities, by contract or otherwise (section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*); and the terms “controlling” and “controlled” have meanings correlative to the foregoing.

Within 30 days upon the Issuer becoming aware that a Change of Control Triggering Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **Put Event Notice**) to the Holders in accordance with § 12 stating:

- (a) that a Change of Control Triggering Event has occurred;
- (b) the circumstances and relevant facts regarding such Change of Control Triggering Event;
- (c) the repurchase date (which shall be no earlier than 30 days nor later than 60 days from the date such Put Event Notice is given) (the **Optional Redemption Date**);
- (d) that each Note will be subject to repurchase only in integral multiples the Specified Denomination; and
- (e) the instructions determined by the Issuer that a Holder must follow in order to have its Notes purchased pursuant to this § 5(4).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period of 20 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior

Personen.

Verbundene Person einer bestimmten Person bezeichnet:

- (a) jede andere Person, die diese Person direkt oder indirekt kontrolliert bzw. direkt oder indirekt von ihr kontrolliert wird, oder
- (b) mit dieser bestimmten Person unter direkter oder indirekter gemeinsamer Kontrolle steht.

Für den Zweck dieser Definition bezeichnet „Kontrolle“ bei Verwendung in Bezug auf eine Person die Befugnis, deren Geschäftsführung und Unternehmenspolitik direkt oder indirekt zu bestimmen (§ 15 Aktiengesetz), sei es durch den Besitz von stimmberechtigten Kapitalanteilen, eine vertragliche Festlegung oder anderweitig, und die Bedeutung der Begriffe „kontrolliert“ und „kontrollieren“ ist entsprechend zu verstehen.

Innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin von einem Kontrollwechselereignis Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies den Gläubigern gemäß § 12 bekannt machen (**Vorzeitige Rückkaufsgrunderklärung**) und dabei folgendes mitteilen:

- (a) dass ein Kontrollwechselereignis eingetreten ist;
- (b) die Umstände und relevanten Informationen bezüglich des Kontrollwechselereignisses;
- (c) den Tag des Rückkaufs (der nicht früher als 30 und nicht später als 60 Tage nach dem Tag, an dem die Vorzeitige Rückkaufsgrunderklärung erfolgt, liegen darf) (der **Stichtag**);
- (d) dass die Schuldverschreibungen nur in ganzen Vielfachen der Festgelegten Stückelung zurückgekauft werden; und
- (e) die Anweisungen, die ein Gläubiger befolgen muss, damit die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5(4) zurückgekauft werden.

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums von 20 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen

consent of the Issuer.]

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

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

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

Call Redemption
Period(s)

**[Call Redemption
Period(s)]**

**[•]
[•]**

Call Redemption
Amount(s)

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

**[•]
[•]**

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

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

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the relevant redemption date, which shall be not less than 20 nor more than 40 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

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

Wahl-Rück-
zahlungszeitraum/räume
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungs-
zeitraum/ räume]**

**[•]
[•]**

Wahl-Rück-
zahlungsbetrag/
beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

**[•]
[•]**

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

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

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

- (i) die zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 20 und nicht mehr als 40 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

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

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer with payment of a Make-Whole, the following applies:

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes at its option, at a redemption price equal to 100% of the principal amount of the Notes being redeemed plus accrued interest, if any, to the redemption date, plus the excess of:

(i) as determined by the Calculation Agent, the sum of the present values of the remaining scheduled payments of principal and interest on the Notes being redeemed not including any portion of such payment of interest accrued on the date of redemption, from the redemption date to the earlier of (x) the first day on which the Notes may be redeemed at the option of the Issuer at their principal amount and (y) the Maturity Date, discounted to the redemption date on a semi-annual basis (assuming a 360-day year consisting of twelve 30-day months) at the Benchmark Yield plus **[margin]**%; over

(ii) the principal amount of the Notes

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

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

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Zahlung eines Make-Whole zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

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

(i) die durch die Berechnungsstelle ermittelte Summe der Barwerte der verbleibenden planmäßigen Kapitalrückzahlungen und Zinszahlungen auf die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen (nicht eingerechnet der am Rückzahlungstag aufgelaufene Teil dieser Zinszahlungen) vom Rückzahlungstag bis zum früheren der beiden folgenden Daten (x) der erste Tag, an dem die Emittentin nach ihrer Wahl die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückzahlen darf, oder (y) der Fälligkeitstag, halbjährlich abgezinst auf den Rückzahlungstag (unter der Annahme eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit jeweils 30 Tagen) auf Basis der Benchmark-Rendite zuzüglich **[Marge]**%,

(ii) den Nennbetrag der

being redeemed

(the **Make-Whole Amount**).

Benchmark Yield means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Calculation Agent.

Screen Page means Bloomberg page [**ISIN of the reference bond used at pricing the Notes**] Govt HP (setting "Last Yield To Convention" and using the pricing source "FRNK") (or any successor page or successor pricing source), or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Calculation Agent.

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

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

zurückzuzahlenden

Schuldverschreibungen übersteigt,

(der **Make-Whole Betrag**) zurückzahlen.

Die **Benchmark-Rendite** ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von der Berechnungsstelle für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

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

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

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

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the relevant redemption date, which shall be not less than 20 nor more than 40 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

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

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

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

(a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all of the Notes on the Event Redemption Date at the Event Redemption Amount together with interest (if any) to the Event Redemption Date (excluding).

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

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 20 und nicht mehr als 40 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

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

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

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

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

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under § 5[(8)].]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the series of Notes subject to redemption;
 - (ii) the Event Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iii) the Event Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) Whereby:

Event Redemption Amount means [insert amount per Note].

Event Redemption Date means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to § 5 [(7)] (b).

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

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

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

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

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

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) den Ereignis-Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iii) den Ereignis-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Dabei gilt:

Ereignis-Rückzahlungsbetrag bezeichnet [Betrag pro Schuldverschreibung einfügen].

Ereignis-Rückzahlungstag bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(7)] (b) festgesetzt wurde.

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

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

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

[(8)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
------------------------	--------------------------

[Put Redemption Dates(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
----------------------------------	-----------------------------------

[•]	[•]
[•]	[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 5.

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

Gläubigers.

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

[Wahl- Rückzahlungstag(e)]

[•]
[•]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
--

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
--

[•]
[•]

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

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

§ 6
(THE FISCAL AGENT[,] [AND] THE PAYING AGENT [AND THE CALCULATION AGENT])

(1) Appointment; Specified Office.

The initial fiscal agent (the **Fiscal Agent**) and the initial paying agent (the **Paying Agent**) and its initial specified office shall be:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Security Services
Operations Frankfurt
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

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

[•]]

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

(2) Variation or Termination of Appointment.

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

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

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Security Services
Operations Frankfurt
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Zahlung eines Make-Whole zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

[•]]

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

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten ***[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] [und] (iii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, es sei denn, dass eine solche Einbehalts- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedsstaaten der***

a Calculation Agent] ***[in the case of payments in United States dollar the following applies:*** [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollar, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(3) Agent of the Issuer.

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

**§ 7
(TAXATION)**

[In the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA the following applies:

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax, (2) any jurisdiction from or through which payment on the Notes or any Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority

Europäischen Union bestünde ***[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Zahlung eines Make-Whole zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:*** [,][und] [(iv)] eine Berechnungsstelle] ***[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:*** [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.

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

**§ 7
(STEUERN)**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder eine Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn

thereof or therein having the power to tax (each a *Relevant Taxing Jurisdiction*), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the *Additional Amounts*) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer or the relevant Guarantor, as applicable, from payments of principal or interest made by it; or
- (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing a Note or any Guarantee; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be

geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen in Bezug auf:

- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Emittentin bzw. der betreffenden Garantin darstellen; oder
- (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Schuldverschreibung oder eine Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend macht; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die

made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or

- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for,

Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder

- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nicht-ansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach

whichever occurs later; or

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

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

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.]

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (2) any jurisdiction from or through which payment on the Notes or any Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to

dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

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

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

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, oder (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder eine Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten

tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a **Relevant Taxing Jurisdiction**), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the Additional Amounts) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer or the relevant Guarantor, as applicable, from payments of principal or interest made by it; or
- (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing a Note or any Guarantee; or

Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Emittentin bzw. der betreffenden Garantin darstellen; oder
- (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Schuldverschreibung oder eine Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend

- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or
- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another paying agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the

macht; oder

- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nicht-ansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung

presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

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

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

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdictions to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.]

For the avoidance of doubt: No Additional Amounts will be paid with respect to German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be.

vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

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

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

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.]

Zur Klarstellung: Keine Zusätzlichen Beträge werden gezahlt in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte.

**§ 8
(PRESENTATION PERIOD)**

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

**§ 9
(EVENTS OF DEFAULT)**

(1) Events of default.

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) any Guarantor fails to pay amounts payable under the respective Guarantee within 30 days from the relevant due date, or
- (c) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:** or the Parent Guarantor fails to perform any other material obligation arising from the Parent Guarantee] and such failure continues unremedied for more than 60 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in § 9(3) from a Holder to perform such obligation; or
- (d) any Capital Market Indebtedness of the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Material Subsidiaries] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Material Subsidiaries] or any Guarantor

**§ 8
(VORLEGUNGSFRIST)**

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

**§ 9
(KÜNDIGUNG)**

(1) Kündigungsgründe.

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

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) eine Garantin auf die jeweilige Garantie zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag zahlt; oder
- (c) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantiegebende Muttergesellschaft die Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus der Mutter-Garantie unterlässt] und die Unterlassung jeweils länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (d) eine Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften] oder einer Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß diesen Emissionsbedingungen freigegeben) vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung aus dem dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde

(unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 75,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or the relevant Material Subsidiary] or the relevant Guarantor contests in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or

- (e) the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Material Subsidiaries] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (f) a court opens insolvency proceedings against the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland the following applies:** (including, but not limited to, proceedings for the appointment of a liquidator or examiner to the Issuer)] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) and such

liegenden Vertrag oder die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften] oder die Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß diesen Emissionsbedingungen freigegeben) eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 75.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Fall einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft] oder die betreffende Garantin bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder

- (e) die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften] oder eine Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß dieser Emissionsbedingungen freigegeben) gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
- (f) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** (einschließlich eines Verfahrens zur Bestellung eines Insolvenzverwalters (*liquidator*) oder eines Examiners in Bezug auf die Emittentin)] oder eine Garantin (es sei denn, die

proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer [*in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:* or the Parent Guarantor] applies for or institutes such proceedings; or

- (g) the Issuer or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the relevant Guarantor in connection with the Notes or the relevant Guarantee; or
- (h) any Guarantee shall cease to be in full force and effect in accordance with its terms for any reason except pursuant to these Terms and Conditions or terms of the respective Guarantee governing the release of Guarantees or the satisfaction in full of all the obligations thereunder or shall be declared invalid or unenforceable other than as contemplated by its terms, or any Guarantor shall repudiate, deny or disaffirm any of its obligations thereunder or under the Terms and Conditions.

Material Subsidiary means any Subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA which:

- (a) has unconsolidated EBITDA representing 5% or more of the EBITDA of Fresenius SE & Co. KGaA and its subsidiaries on a consolidated basis (provided that for these purposes Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its subsidiaries are regarded as Subsidiaries of Fresenius SE & Co. KGaA); or

betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß dieser Emissionsbedingungen freigegeben) eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin [*im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder die Garantiegebende Muttergesellschaft] die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder

- (g) die Emittentin oder eine Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß dieser Emissionsbedingungen freigegeben) in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die betreffende Garantin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen oder der betreffenden Garantie eingegangen ist; oder
- (h) eine Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gemäß ihren Bedingungen uneingeschränkt wirksam ist, es sei denn, dies beruht auf diesen Emissionsbedingungen oder den Bedingungen der betreffenden Garantie bezüglich der Freigabe von Garantien oder der vollständigen Erfüllung aller diesbezüglichen Verpflichtungen, oder aus anderen Gründen als in ihren Bedingungen festgelegt für unwirksam oder undurchsetzbar erklärt wird, oder eine Garantin eine ihrer Verpflichtungen aus der Garantie oder aus den Emissionsbedingungen zurückweist, leugnet oder ablehnt.

Wesentliche Tochtergesellschaft bezeichnet eine Tochtergesellschaft von Fresenius SE & Co. KGaA:

- (a) deren unkonsolidiertes EBITDA 5% oder mehr des EBITDA der Fresenius SE & Co. KGaA und ihrer Tochtergesellschaften auf einer konsolidierten Basis darstellt (wobei für diese Zwecke die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften als Tochtergesellschaften der Fresenius SE &

- (b) has unconsolidated gross assets representing 5% or more of the gross assets of Fresenius SE & Co. KGaA and its subsidiaries on a consolidated basis (provided that for these purposes Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its subsidiaries are regarded as Subsidiaries of Fresenius SE & Co. KGaA),

in each case as determined by reference to the latest audited annual financial statements prepared in accordance with IFRS.

EBITDA means operating income plus depreciation and amortization and is derived from the operating income determined in accordance with IFRS.

(2) No Termination.

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

(3) Notice.

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

(4) Quorum.

In the events specified in subparagraph (1)(c) and/or (d), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1) (a), (b) and (e) through (g) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25% of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

**§ 10
(SUBSTITUTION)**

(1) Substitution.

The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment

Co. KGaA gelten), oder

- (b) deren unkonsolidiertes Bruttovermögen 5% oder mehr des Bruttovermögens der Fresenius SE & Co. KGaA und ihrer Tochtergesellschaften auf einer konsolidierten Basis darstellt (wobei für diese Zwecke die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften als Tochtergesellschaften der Fresenius SE & Co. KGaA gelten),

in allen Fällen bestimmt nach dem letzten geprüften Jahresabschluss, die in Übereinstimmung mit IFRS erstellt wurden.

EBITDA entspricht dem Operativen Ergebnis zuzüglich Abschreibungen und wird von dem nach IFRS ermittelten Operativen Ergebnis abgeleitet.

(2) Keine Kündigung.

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

(3) Kündigungserklärung.

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

(4) Quorum.

In den Fällen gemäß Absatz (1)(c) und/oder (d) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a), (b) und (e) bis (g) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

**§ 10
(ERSETZUNG)**

(1) Ersetzung

Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert)

of principal of or interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer [***in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:*** Fresenius SE & Co. KGaA or] any Affiliate (as defined below) of Fresenius SE & Co. KGaA as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the ***Substitute Debtor***), provided that:

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

- (b) [***In the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:*** the Issuer] [***in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:*** the Parent Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor] irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the [***in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:*** form of the guarantee in respect of the notes to be issued by an Issuer other than Fresenius SE & Co. KGaA under the

umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger [***im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:*** Fresenius SE & Co. KGaA oder] ein mit der Fresenius SE & Co. KGaA verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die ***Nachfolgeschuldnerin***) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

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

- (b) [***Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:*** die Emittentin] [***im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:*** die Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, [***im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co.***

Debt Issuance Programme] **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: the Parent Guarantee] (the Substitution Guarantee);**

- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies: the Issuer] [in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: the Parent Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor]** of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies: the Issuer] [in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: the Parent Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor]** are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

- (d) § 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding

KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar: die den Bedingungen der Garantie der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Fresenius SE & Co. KGaA unter dem Debt Issuance Programme begeben werden] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die den Bedingungen der Mutter-Garantie] entsprechen (die **Ersetzungsgarantie**); und

- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Emittentin] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** der Emittentin] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** der Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder

on or enforceable against **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies: the Issuer] [in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: the Parent Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor];**

- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, provided that such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) through (e) above have been satisfied.

For purposes of this § 10, **Affiliate** shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by Fresenius SE & Co. KGaA.

(2) Discharge from Obligations. References.

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

[In the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:

Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar: die Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar: die** Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] ist;

- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und
- (f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet **verbundenes Unternehmen** jedes von Fresenius SE & Co. KGaA gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) Schuldbefreiung. Bezugnahmen.

Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Desweiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:

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

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Ireland shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

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

(3) Notification to Holders.

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

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

(1) Further Issues.

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

(2) Purchases.

The Issuer may at any time purchase Notes in

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Irland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

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

(3) Benachrichtigung der Gläubiger.

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

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

(1) Begebung weiterer Schuldverschreibungen.

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

(2) Ankauf.

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit

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

(3) Cancellation.

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

**§ 12
(NOTICES)**

[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:

(1) Publication.

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) Notification to Clearing System.

So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

(3) Publication.

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer applied for listing of

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

(3) Entwertung.

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

**§ 12
(MITTEILUNGEN)**

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

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) Mitteilungen an das Clearingsystem.

Solange Schuldverschreibungen im amtlichen Kursblatt (official list) der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

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

(3) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin das Listing der Notes veranlasst hat zu veröffentlichen. Jede

the Notes, if the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(4) Notification to Clearing System.

So long as any Notes are listed on such a stock exchange, subparagraph (1) shall apply. If the rules of such stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

(5) Notification to Clearing System.

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

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

§ 13

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, HOLDERS' REPRESENTATIVE, AMENDMENT OF THE GUARANTEES

(1) Resolutions of Holders.

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

derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(4) Mitteilungen an das Clearingsystem.

Solange Schuldverschreibungen an dieser Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln dieser Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

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

(5) Mitteilungen an das Clearing System.

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

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

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER, ÄNDERUNG DER GARANTIEN

(1) Beschlüsse durch die Gläubiger.

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

passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) Majority.

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

(3) Passing of resolutions.

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

(4) Meeting.

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

(5) Vote without a meeting.

Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

für alle Gläubiger verbindlich.

(2) Mehrheit.

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

(3) Beschlussfassung.

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

(4) Gläubigerversammlung.

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

(5) Abstimmung ohne Versammlung.

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

(6) Second meeting.

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

(7) Holders' representative.

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

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

nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) Zweite Versammlung.

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

(7) Gemeinsamer Vertreter.

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

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

(8) Publication.

Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) Amendment of the Guarantees.

The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions of the Notes shall apply mutatis mutandis to the Guarantees.]

§ 14

(APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT)

(1) Applicable Law.

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

(2) Submission to Jurisdiction.

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

(3) Enforcement.

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer or any Guarantor or to which such Holder and the Issuer or any Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System; (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the

(8) Veröffentlichung.

Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) Änderung der Garantien.

Die oben aufgeführten auf die Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen der Garantien.]

§ 14

(ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG)

(1) Anwendbares Recht.

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

(2) Gerichtsstand.

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

(3) Gerichtliche Geltendmachung.

Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder eine Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin oder eine Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde vor, deren

foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

(4) Appointment of Authorized Agent.

For any Proceedings before German courts, the Issuer has appointed Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Federal Republic of Germany, as its authorized agent for service of process in Germany.]

**§ 15
(LANGUAGE)**

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

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

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

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

Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

(4) Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe,, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.]

**§ 15
(SPRACHE)**

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

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

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

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

translation is provided for convenience only.]

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

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

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

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

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rate /
Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

§ 1

(CURRENCY, DENOMINATION, FORM)

(1) Currency; Denomination.

This series of Notes (the **Notes**) of [Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Finance Ireland Public Limited Company] (**[Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Ireland]** or the **Issuer**) is being issued in [**Specified Currency**] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is an NGN the following applies:** (subject to § 1(3)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the **Specified Denomination**).

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

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

(3) Permanent Global Note.

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

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

(3) Temporary Global Note – Exchange.

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

§ 1

(WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM)

(1) Währung; Stückelung.

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) der [Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Finance Ireland Public Limited Company] (**[Fresenius SE & Co. KGaA][Fresenius Ireland]** oder die **Emittentin**) wird in [**Festgelegte Währung**] (die **Festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(3))] von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**Festgelegte Stückelung**] (die **Festgelegte Stückelung**) begeben.

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

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

(3) Dauerglobalurkunde.

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

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

(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

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

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

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

(4) Clearing System.

Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means [if more than one Clearing System, the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (CBF)] [Clearstream Banking, société anonyme Luxembourg (CBL)] [and] [Euroclear Bank SA/NV Brussels as operator of the Euroclear

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

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

(4) Clearingsystem.

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (CBF)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [und] [Euroclear Bank

System (**Euroclear**)] and any successor in such capacity. **[In the case of CBL and Euroclear as Clearing System the following applies: International Central Securities Depository or ICSD means each of CBL and Euroclear (together, the ICSDs).]**

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

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

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

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

SA/NV Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (**Euroclear**)] sowie jeder Funktionsnachfolger. **[Im Fall von CBL oder Euroclear als Clearingsystem ist folgendes anwendbar: International Central Securities Depository oder ICSD bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die ICSDs).]**

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

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

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

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

- (5) Holder of Notes.

Holder means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

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

- (6) United States.

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

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

- (7) Book-Entry Register.

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

**§ 2
(STATUS, NEGATIVE PLEDGE
[IN THE CASE OF NOTES ISSUED BY
FRESENIUS IRELAND, THE FOLLOWING
APPLIES: , PARENT GUARANTEE] AND
SUBSIDIARY GUARANTEES)**

- (1) Status.

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded

- (5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.

Gläubiger bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

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

- (6) Vereinigte Staaten.

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

[Falls in den Endgültigen Bedingungen eine Eintragung im Effektenregister bei CBF vorgesehen ist, gilt Folgendes:

- (7) Effektenregister.

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

**§ 2
(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG
[IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
DIE VON FRESENIUS IRELAND BEGEBEN
WERDEN, IST FOLGENDES ANWENDBAR: ,
MUTTER-GARANTIE] UND TOCHTER-
GARANTIEN)**

- (1) Status.

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der

priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) Negative Pledge.

So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** (i)] not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (the **Security Interest**) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Subsidiaries will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness,] without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest. This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which (i) is provided by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries] over any of the Issuer's claims **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or claims of any of its Subsidiaries] against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries], (ii) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries] or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Fresenius Group, (iii) is existing on the issue date of the Notes, (iv) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Fresenius Group as a consequence of such acquisition, provided that

Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) Negativverpflichtung.

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** (i)] keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte (ein **Sicherungsrecht**) an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellt oder fortbestehen lässt,] ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an diesen Sicherungsrechten teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die (i) durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder von einer ihrer Tochtergesellschaften] zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder Ansprüchen einer ihrer Tochtergesellschaften] gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften] ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) zur Sicherung von Vermögensgegenständen bestellt sind, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA**

such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition (v) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (vi) is provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or by any of its Subsidiaries], (vii) is provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Subsidiaries] is the originator of the underlying assets, (viii) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii) and, (ix) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the subparagraphs (i) to (viii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

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

Fresenius Group means Fresenius SE & Co. KGaA and its Subsidiaries on a consolidated

begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften] bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Fresenius-Konzerns wird, (iii) zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Fresenius-Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese Akquisition begründet wurde, (v) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten sind oder solche, deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (vi) im Zusammenhang mit durch die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften] begebenen asset backed securities (ABS) stehen, (vii) im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, bei denen die Emittentin **[bei von Fresenius SE & Co. KGaA begebenen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** oder eine ihrer Tochtergesellschaften] der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (viii) der Erneuerung, Verlängerung oder dem Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) dienen und (ix) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (viii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

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

Fresenius-Konzern bezeichnet Fresenius SE & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften auf

basis.

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

(3) Parent Guarantee and Negative Pledge.

- (a) Fresenius SE & Co. KGaA (the **Parent Guarantor**) has given an unconditional and irrevocable guarantee (the **Parent Guarantee**) for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Notes. The Parent Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)¹, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Parent Guarantee directly from the Parent Guarantor and to enforce the Parent Guarantee directly against the Parent Guarantor. Copies of the Parent Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.
- (b) The Parent Guarantor has undertaken in the Parent Guarantee, as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, (i) not to grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)), and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Subsidiaries will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest. This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which (i) is provided by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries over any of the Parent Guarantor's claims or claims of any of its Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation

konsolidierter Basis.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

(3) Mutter-Garantie und Negativverpflichtung.

- (a) Fresenius SE & Co. KGaA (die **Garantiegebende Muttergesellschaft**) hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die **Mutter-Garantie**) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Mutter-Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Mutter-Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantiegebenden Muttergesellschaft zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantiegebende Muttergesellschaft durchzusetzen. Kopien der Mutter-Garantie können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bezogen werden.
- (b) Die Garantiegebende Muttergesellschaft hat sich in der Mutter-Garantie verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2(2) definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an diesen Sicherungsrechten teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf

¹ An English language convenience translation of § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code) reads as follows: A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance.

Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries, (ii) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Fresenius Group (iii) is existing on the issue date of the Notes, (iv) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Fresenius Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition, (v) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (vi) is provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Parent Guarantor or by any of its Subsidiaries, (vii) is provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Parent Guarantor or any of its Subsidiaries is the originator of the underlying assets, (viii) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii) and, (ix) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (viii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).]

Sicherungsrechte, die (i) durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Garantiegebenden Muttergesellschaft oder Ansprüchen einer ihrer Tochtergesellschaften gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) zur Sicherung von Vermögensgegenständen bestellt sind, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Fresenius-Konzerns wird, (iii) zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Fresenius-Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese Akquisition begründet wurde, (v) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten sind oder solche, deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (vi) im Zusammenhang mit durch die Garantiegebende Muttergesellschaft oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, (vii) im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, bei denen die Garantiegebende Muttergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (viii) der Erneuerung, Verlängerung oder dem Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) dienen und (ix) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicher-

heiten als die nach (i) bis (viii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.]

Subsidiary means, with respect to any Person, any corporation, limited liability company, association, partnership or other business entity whose results of operations are consolidated in accordance with IFRS with those of:

- (a) such Person;
- (b) such Person and one or more Subsidiaries of such Person; or
- (c) one or more Subsidiaries of such Person;

provided, however, that this definition of Subsidiaries shall exclude Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its Subsidiaries.

IFRS refers to International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board, as adopted by the European Union.

[(4)] Subsidiary Guarantees.

Each of Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH (each a **Subsidiary Guarantor** [or] *[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:* and together with the Parent Guarantor,] the **Guarantors** and each a **Guarantor**) has given an unconditional and irrevocable guarantee (each a **Subsidiary Guarantee** [or] *[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:* and together with the Parent Guarantee,] the **Guarantees** and each a **Guarantee**) for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Notes. Each of the Subsidiary Guarantees constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)², giving rise to the right of each Holder to require performance of the respective Subsidiary Guarantee directly from the respective Subsidiary Guarantor and to enforce the respective Subsidiary Guarantee

Tochtergesellschaft bezeichnet in Bezug auf einen Rechtsträger, eine Kapitalgesellschaft, eine Gesellschaft mit Haftungsbeschränkung, eine Vereinigung, eine Personengesellschaft oder ein sonstiges Unternehmen, dessen Ergebnisse gemäß den IFRS mit den Ergebnissen folgender Personen konsolidiert werden:

- (a) dieses Rechtsträgers;
- (b) dieses Rechtsträgers und einer oder mehreren Tochtergesellschaften dieses Rechtsträgers; oder
- (c) einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieses Rechtsträgers,

wobei jedoch diese Definition von Tochtergesellschaft die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ausschließt.

IFRS bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Account Standards Board, wie sie von der Europäischen Union anerkannt werden.

[(4)] Tochter-Garantien.

Sowohl Fresenius Kabi AG als auch Fresenius ProServe GmbH (jeweils eine **Garantiegebende Tochtergesellschaft** [oder] *[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und zusammen mit der Garantiegebenden Muttergesellschaft,] die **Garantinnen** und jeweils eine **Garantin**) hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (jeweils eine **Tochter-Garantie** [oder] *[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und zusammen mit der Mutter-Garantie,] die **Garantien** und jeweils eine **Garantie**) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Tochter-Garantien stellen jeweils Verträge zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz 1 BGB dar, die jedem Gläubiger das Recht geben, Erfüllung der in der jeweiligen Tochter-Garantie

² An English language convenience translation of § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code) reads as follows: A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance.

directly against the respective Subsidiary Guarantor. Copies of each Subsidiary Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

[(5)] Release of Subsidiary Guarantees.

Pursuant to its terms, a Subsidiary Guarantee (but not any payment obligation under any Subsidiary Guarantee which has already become due and payable) will be automatically and unconditionally released (and thereupon shall terminate and be discharged and be of no further force and effect)

- (a) upon discharge in full of the aggregate principal amount of all Notes then outstanding, any interest due thereon, and all other obligations under the Notes then due and owing as provided in § 4(3); or
- (b) concurrently with any sale or other disposition or consolidation or merger of a Subsidiary Guarantor or any sale, transfer, assignment, lease, conveyance or other disposition of the property or assets of a Subsidiary Guarantor as an entirety or substantially as an entirety, to the extent that
 - (i) if the surviving person or entity is not the Issuer or another guarantor under the Notes, the obligations of that Subsidiary Guarantor in relation to the Notes have been expressly or by operation of law assumed by the surviving person or entity in valid and binding form and notification of this assumption has been provided by the Issuer pursuant to § 12; and
 - (ii) at the time of and immediately after such transaction, no event of default under § 9(1) has occurred and is continuing.

Any Subsidiary Guarantor not released from its obligations under its Subsidiary Guarantee shall remain jointly and severally liable for the full amount of

übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der jeweiligen Garantiegebenden Tochtergesellschaft zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die jeweilige Garantiegebende Tochtergesellschaft durchzusetzen. Kopien der Tochter-Garantien können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bezogen werden.

[(5)] Freigabe der Tochter-Garantien

Gemäß ihren Bestimmungen wird eine Tochter-Garantie (aber keine Zahlungsverpflichtung im Rahmen einer Tochter-Garantie, die bereits fällig und zahlbar geworden ist) in folgenden Fällen automatisch und unbedingt freigegeben (und gilt von diesem Zeitpunkt an als erloschen und unwirksam):

- (a) nach vollständiger Zahlung des Gesamtnennbetrages aller zum jeweiligen Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen, der hierauf fälligen Zinsen und aller anderen zum jeweiligen Zeitpunkt fälligen und geschuldeten Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gemäß § 4(3); oder
- (b) gleichzeitig mit einem Verkauf oder einer sonstigen Veräußerung oder einer Konsolidierung oder Verschmelzung einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder einem Verkauf oder einer Übertragung, Abtretung, Vermietung, Übereignung oder sonstigen Veräußerung von Grundbesitz oder Vermögen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft (ob insgesamt oder in wesentlichen Teilen), sofern,
 - (i) der übernehmende Rechtsträger, falls er nicht die Emittentin oder eine andere Garantin unter den Schuldverschreibungen ist, die Verpflichtungen dieser Garantiegebenden Tochtergesellschaft in Bezug auf die Schuldverschreibungen ausdrücklich oder kraft Gesetzes in einer wirksamen und bindenden Form übernommen hat und die Emittentin diese Übernahme gemäß § 12 bekannt gemacht hat; und
 - (ii) zum Zeitpunkt der Transaktion und unmittelbar danach kein Kündigungsgrund gemäß § 9(1) eingetreten ist und fortbesteht.

Eine Garantiegebende Tochtergesellschaft, die nicht von ihren Verpflichtungen aus ihrer Tochter-Garantie befreit wurde, bleibt weiterhin gesamtschuldnerisch für den

principal or interest of the Notes and for the other obligations of a Subsidiary Guarantor under its Subsidiary Guarantee; or

- (c) at any time when a Subsidiary Guarantor is no longer an obligor under the 2013 Senior Credit Agreement.

2013 Senior Credit Agreement means the syndicated credit agreement, dated as of 20 December 2012, as amended, restated, modified, extended, renewed and/or supplemented or as refinanced or replaced from time to time, among Fresenius SE & Co. KGaA, Deutsche Bank AG New York Branch, as administrative agent, and the other borrowers, guarantors and lenders identified therein.

- [(6)] In case of a release of the Subsidiary Guarantees the Issuer will notify the Holders pursuant to § 12.

§ 3 (INTEREST)

- (1) Interest Payment Dates.

- (a) The Notes shall bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

- (b) **Interest Payment Date** means

[In case of Specified Interest Payment Dates, the following applies: each [Specified Interest Payment Dates].]

[In case of Specified Interest Periods, the following applies: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

- (c) If any Interest Payment Date would

vollen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen oder die darauf anfallenden Zinsen und für die anderen Verpflichtungen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus ihrer Tochter-Garantie haftbar; oder

- (c) jeweils sobald eine Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht mehr Verpflichtete unter dem 2013 Kreditvertrag ist.

2013 Kreditvertrag bezeichnet den Konsortialkreditvertrag vom 20. Dezember 2012 (wie jeweils geändert, neu gefasst, modifiziert, verlängert, erneuert und/oder ergänzt oder wie jeweils refinanziert oder ersetzt) zwischen der Fresenius SE & Co. KGaA, der Deutsche Bank AG New York Branch als Verwaltungsstelle und den anderen in dem Vertrag angegebenen Kreditnehmern, Garanten und Kreditgebern.

- [(6)] Im Fall einer Freigabe der Tochter-Garantien wird Emittentin dies den Gläubigern gemäß § 12 mitteilen.

§ 3 (ZINSEN)

- (1) Zinszahlungstage.

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) **Zinszahlungstag** bedeutet

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar: jeder [festgelegte Zinszahlungstag].]

[Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag,

otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[In case of Modified Following Business Day Convention, the following applies: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

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

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

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

- (d) In this § 3§ 3, **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday)

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

[In case the Clearing System and TARGET shall be operational, the following applies: on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect the relevant payment.]

der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

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

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

- (d) In diesem § 3 bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

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

[Falls das Clearingsystem und TARGET betriebsbereit sein müssen, ist folgendes anwendbar: an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln.]

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:

(2) Rate of Interest.

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

Interest Period means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

Interest Determination Date means the second TARGET2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **TARGET2 Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) is open.

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

Screen Page means the Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) Zinssatz.

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

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

Zinsfestlegungstag bezeichnet den zweiten TARGET2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **TARGET2-Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) betriebsbereit ist.

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

Bildschirmseite bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeigen von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca.

of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations **[in case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the Euro-Zone interbank market **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Euro-Zone interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus]

11.00 (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken oder zwei oder mehr von diesen der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken am Interbankenmarkt in der Euro-Zone **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] angeboten wurden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Euro-Zone-Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem ein solcher

the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)).

Reference Banks means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

representative amount means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

Euro-Zone means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:

(2) Rate of Interest.

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

Interest Period means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

Interest Determination Date means the [first] [second] **[relevant financial centre(s)] Business Day** [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. **[relevant financial centre(s)] Business Day** means a day (other than

Angebotsatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorangegangenen Zinsperiode tritt)].

Referenzbanken bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

repräsentativer Betrag bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

Euro-Zone bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Falls der Angebotsatz für Einlagen in der Festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) Zinssatz.

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

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

Zinsfestlegungstag bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag** [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]-Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem

a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

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

Screen Page means the Reuters screen page LBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the

Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

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

Bildschirmseite bedeutet Reuters Bildschirmseite LIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeigen von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über eine repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,0000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken oder zwei oder mehr von diesen der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von

relevant Interest Period by leading banks in the London interbank market [**in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the London interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [**in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered [**in case of a Margin, the following applies:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

Reference Banks means four major banks in the London interbank market.

representative amount means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.]

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

- (3) Minimum Rate of Interest.

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

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

führenden Banken am Interbankenmarkt in London [**im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] angeboten wurden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Londoner Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [**im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem ein solcher Angebotssatz angezeigt wurde [**im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorangegangenen Zinsperiode tritt)].

Referenzbanken bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

repräsentativer Betrag bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.]

[**Im Fall eines Mindestzinssatzes ist folgendes anwendbar:**

- (3) Mindestzinssatz.

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

[**Im Fall eines Höchstzinssatzes ist folgendes anwendbar:**

(3) Maximum Rate of Interest.

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

[(4)] Interest Amount.

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount.

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any Guarantor and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET2] [**relevant financial centre(s)**] Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

[(6)] Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the

(3) Höchstzinssatz.

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

[(4)] Zinsbetrag.

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung (der **Zinsbetrag**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Garantinnen sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET2] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3

Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantors, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(7)] Accrual of Interest.

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law³ on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such redemption payment is made to the Holders.

[(8)] Day Count Fraction.

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

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

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

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

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

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

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

gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantinnen, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)] Auflaufende Zinsen.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit aus irgendeinem Grund nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Rückzahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins⁴ verzinst.

[(8)] Zinstagequotient.

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

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

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

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

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

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

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

³ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

⁴ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

**§ 4
(PAYMENTS)**

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

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

- (2) Manner of Payment.
- Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) Discharge.
- The Issuer or, as the case may be, a Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) Payment Business Day.
- If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

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

**§ 4
(ZAHLUNGEN)**

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

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

- (2) Zahlungsweise.
- Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.
- (3) Erfüllung.
- Die Emittentin bzw. eine Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) Zahltag.
- Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

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

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

[In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies: a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET2 are operational to forward the relevant payment].

(5) References to Principal and Interest.

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding principal amount, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event the following applies:** the Event Redemption Amount of the Notes] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) Deposit of Principal and Interest.

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

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

[Falls das Clearingsystem und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar: der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des TARGET2 betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(5) Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringfügig ausstehendem Nennbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Ereignis-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl- Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) Hinterlegung von Kapital und Zinsen.

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

**§ 5
(REDEMPTION)**

(1) Final Redemption.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at principal amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the **Maturity Date**).

(2) Early Redemption for Reasons of Taxation.

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

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

Any such notice shall be given in accordance

**§ 5
(RÜCKZAHLUNG)**

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt.

(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

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

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

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12

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

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

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

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

If 80% or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer ***[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: , Fresenius SE & Co. KGaA]*** or any Subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at their principal amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (excluding).]

[If the Holders may request the repurchase of the Notes upon a Change of Control, the following applies:

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

Each Holder of the Notes, upon the occurrence of a Change of Control Triggering Event, will

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

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

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

- (3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringfügig ausstehendem Nennbetrag.

Wenn 80% oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin ***[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar: , Fresenius SE & Co. KGaA]*** oder eine Tochtergesellschaft von Fresenius SE & Co. KGaA zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zum Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

[Falls die Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels den Ankauf der Schuldverschreibungen verlangen können, ist folgendes anwendbar:

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

Falls ein Kontrollwechselereignis stattfindet, hat jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin

have the right (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2), i.e. for taxation reasons) to require that the Issuer repurchases such Holder's Notes on the Optional Redemption Date at a purchase price in cash equal to 101% of the principal amount together with interest (if any) accrued to the Optional Redemption Date (excluding).

In this context the following provisions apply:

Change of Control Triggering Event means the occurrence of a Change of Control together with a Ratings Decline.

Rating Agency means (1) Standard & Poor's Rating Service and its successors (**S&P**), (2) Moody's Investors Service Inc. and its successors (**Moody's**), and (3) Fitch Ratings Ltd. and its successors (**Fitch**), or (4) if S&P, Moody's or Fitch, or all three shall not make rating of Fresenius SE & Co. KGaA publicly available, a European-wide reputable securities rating agency or agencies, as the case may be, selected by Fresenius SE & Co. KGaA, which shall be substituted for S&P, Moody's or Fitch or all three, as the case may be.

Ratings Decline means that if, at the time of the occurrence of a Change of Control, Fresenius SE & Co. KGaA has been, from any Rating Agency it has solicited, (a) rated Investment Grade and such rating from any Rating Agency is, within 120 days from such time, either downgraded to a non-investment grade rating or withdrawn and is not within such 120-day period subsequently (in the case of a downgrade) upgraded to Investment Grade by such Rating Agency or (in the case of withdrawal) replaced by an Investment Grade rating from any other Rating Agency; or (b) rated below Investment Grade and such rating from any Rating Agency is, within 120 days from such time, downgraded by one or more gradations (including gradations within Rating Categories as well as between Rating Categories) and is not within such 120-day period subsequently upgraded to its earlier credit rating or better by such Rating Agency, provided that if at the time of the occurrence of the Change of Control Fresenius SE & Co. KGaA carries a rating from more than one Rating Agency, at least one of which is Investment Grade, then sub-paragraph (a) will apply; and in making the relevant decision(s) referred to above, the relevant Rating Agency

nicht bereits vor Abgabe der Vorzeitigen Rückkaufsgrunderklärung (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h. aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin am Stichtag den Rückkauf seiner Schuldverschreibungen zu einem Kaufpreis von 101% des Nennbetrags zuzüglich etwaiger bis zum Stichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

Ein **Kontrollwechselereignis** liegt vor, wenn ein Kontrollwechsel zusammen mit einer Ratingherabstufung eintreten.

Ratingagentur bezeichnet (1) Standard & Poor's Rating Service oder deren entsprechenden Nachfolger (**S&P**), (2) Moody's Investors Service Inc. oder deren entsprechenden Nachfolger (**Moody's**), (3) Fitch Ratings Ltd. oder deren entsprechenden Nachfolger (**Fitch**), oder (4) falls S&P, Moody's oder Fitch oder alle drei kein Rating für Fresenius SE & Co. KGaA öffentlich zur Verfügung stellen, eine Ratingagentur oder Ratingagenturen mit europaweitem Ansehen, die von Fresenius SE & Co. KGaA ausgewählt wird und S&P, Moody's oder Fitch oder alle diese Agenturen ersetzt.

Eine **Ratingherabstufung** liegt vor, falls Fresenius SE & Co. KGaA (aufgrund einer Beauftragung durch Fresenius SE & Co. KGaA) bei Eintritt des Kontrollwechsels von einer Ratingagentur (a) mit Investment Grade bewertet ist und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb von 120 Tagen nach dem Kontrollwechsel zu einem non-investment grade Rating herabgestuft oder das Rating zurückgezogen wurde und nicht innerhalb dieser 120-Tagesperiode anschließend (im Falle einer Herabstufung) durch diese Ratingagentur wieder auf ein Investment Grade Rating heraufgestuft oder (im Falle eines Zurückziehens) durch das Investment Grade Rating einer anderen Ratingagentur ersetzt wurde; oder (b) unterhalb von Investment Grade bewertet ist und dieses Rating von einer Ratingagentur innerhalb von 120 Tagen nach dem Kontrollwechsel um eine oder mehrere Stufen (einschließlich Untergliederungen innerhalb von sowie zwischen Ratingkategorien) herabgestuft und nicht innerhalb dieser 120-Tagesperiode anschließend wieder auf das ursprüngliche oder ein besseres Rating durch diese Ratingagentur heraufgestuft wurde; wobei, falls Fresenius SE & Co. KGaA zum Zeitpunkt des Eintritts des

announces publicly or confirms in writing to Fresenius SE & Co. KGaA that such decision(s) resulted, in whole or in part, from the occurrence of the Change of Control.

Provided however that, no Ratings Decline will occur if at the end of the 120-day period Fresenius SE & Co. KGaA has been rated by at least two Rating Agencies, it has solicited, Investment Grade.

Rating Category means:

- (a) with respect to S&P or Fitch, any of the following categories: BB, B, CCC, CC, C and D (or equivalent successor categories),
- (b) with respect to Moody's, any of the following categories: Ba, B, Caa, Ca, C and D (or equivalent successor categories), and
- (c) the equivalent of any such category of S&P, Moody's or Fitch used by another rating agency in determining whether the rating of Fresenius SE & Co. KGaA has decreased by one or more gradations, gradations within rating categories (+ and - for S&P, 1, 2 and 3 for Moody's, + and - for Fitch; or the equivalent gradations for another rating agency) shall be taken into account (e.g., with respect to S&P, a decline in a rating from BB+ to BB, as well as from BB- to B+, will constitute a decrease of one gradation).

Investment Grade means a rating of (i) BBB- or higher by S&P and Fitch and , (ii) Baa3 or higher by Moody's, or the equivalent of such ratings by S&P, Moody's or Fitch and the equivalent in respect of rating categories of any Rating Agencies substituted for S&P, Moody's or Fitch.

A **Change of Control** means the occurrence of one or more of the following events:

- (a) so long as Fresenius SE & Co. KGaA is

Kontrollwechsels über ein Rating von mehr als einer Ratingagentur verfügt, von denen mindestens eines ein Investment Grade Rating ist, Absatz (a) Anwendung findet; und im Zusammenhang mit einer der oben genannten Entscheidungen die betreffende Ratingagentur öffentlich bekannt macht oder gegenüber Fresenius SE & Co. KGaA schriftlich bestätigt, dass diese Entscheidung ganz oder teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist.

Eine Ratingherabstufung liegt jedoch nicht vor, falls Fresenius SE & Co. KGaA (aufgrund einer Beauftragung durch Fresenius SE & Co. KGaA) am Ende der 120-Tagesperiode von mindestens zwei Ratingagenturen mit Investment Grade bewertet wird.

Ratingkategorie bezeichnet:

- (a) in Bezug auf S&P oder Fitch eine der folgenden Kategorien: BB, B, CCC, CC, C und D (bzw. entsprechende Nachfolgekategorien);
- (b) in Bezug auf Moody's eine der folgenden Kategorien: Ba, B, Caa, Ca, C und D (bzw. entsprechende Nachfolgekategorien); und
- (c) diesen Kategorien von S&P oder Moody's oder Fitch entsprechende Ratingkategorien einer anderen Ratingagentur. Bei der Bestimmung, ob das Rating von Fresenius SE & Co. KGaA um eine oder mehrere Stufen herabgestuft wurde, werden die jeweiligen Ratingkategorien weiter untergliedernde Zusätze („+“ und „-“ bei S&P, „1“, „2“ und „3“ bei Moody's, „+“ und „-“ bei Fitch bzw. entsprechende Zusätze anderer Ratingagenturen) berücksichtigt (z. B. entspricht bei S&P eine Ratingänderung von BB+ auf BB oder von BB- auf B+ jeweils einer Herabstufung um eine Stufe).

Investment Grade bezeichnet ein Rating von (i) BBB- oder höher im Fall von S&P und Fitch und (ii) Baa3 oder höher im Fall von Moody's, oder das entsprechende Äquivalent dieser Ratings im Fall von S&P, Moody's oder Fitch sowie der entsprechende Äquivalent in den Ratingkategorien einer anderen Ratingagentur, durch die S&P, Moody's oder Fitch ersetzt wurde.

Ein **Kontrollwechsel** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (a) so lange Fresenius SE & Co. KGaA die

organized as a KGaA, if the General Partner of Fresenius SE & Co. KGaA charged with the management of Fresenius SE & Co. KGaA shall at any time fail to be a Subsidiary of Else Kröner-Fresenius-Stiftung, or if Else Kröner-Fresenius-Stiftung shall fail at any time to own or control more than 10% of the capital stock with ordinary voting power in Fresenius SE & Co. KGaA;

- (b) if Fresenius SE & Co. KGaA is no longer organized as a KGaA, any event the result of which is that (A) any person or group (**Relevant Person(s)**) acting in concert (as defined in § 30 (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s), other than the Permitted Holder, is or becomes the direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in § 22 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50% of the voting shares of Fresenius SE & Co. KGaA; or
- (c) any sale, lease, exchange or other transfer (in one transaction or a series of related transactions) of all or substantially all of the assets of Fresenius SE & Co. KGaA to any Relevant Person or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s).

General Partner means Fresenius Management SE, a *societas europaea* organized under the laws of Germany, including its successors and assigns and other Persons, in each case who serve as the general partner (*persönlich haftender Gesellschafter*) of Fresenius SE & Co. KGaA from time to time.

Person means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint-stock company, trust, unincorporated organization, government or any agency, instrumentality or political subdivision thereof, or any other entity.

Rechtsform einer KGaA hat: Wenn es sich bei dem mit der Geschäftsführung von Fresenius SE & Co. KGaA beauftragten Komplementär der Gesellschaft zu irgendeinem Zeitpunkt nicht um eine Tochtergesellschaft der Else Kröner-Fresenius-Stiftung handelt oder wenn die Else Kröner-Fresenius-Stiftung zu irgendeinem Zeitpunkt nicht mehr als 10 % des stimmberechtigten Grundkapitals an Fresenius SE & Co. KGaA hält und kontrolliert;

- (b) wenn Fresenius SE & Co. KGaA nicht mehr die Rechtsform einer KGaA hat, ein Ereignis, in dessen Folge (A) eine Person oder mehrere Personen (**Relevante Personen**), die abgestimmt handeln (wie in § 30 (2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Relevanten Personen handeln, mit Ausnahme des Zulässigen Inhabers, unmittelbar oder mittelbar rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliches oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 22 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50% der stimmberechtigten Aktien der Fresenius SE & Co. KGaA erlangen; oder
- (c) ein Verkauf, ein Leasing, ein Tausch oder eine sonstige Übertragung (im Rahmen einer einzigen Transaktion oder einer Reihe miteinander zusammenhängender Transaktionen) aller oder aller wesentlichen Vermögenswerte der Fresenius SE & Co. KGaA an eine oder mehrere Relevante Personen, oder einen oder mehrere Dritte, die im Auftrag solcher Relevanten Personen handeln.

Komplementär bezeichnet die Fresenius Management SE, eine *societas europaea* nach deutschem Recht, sowie ihre Nachfolger, Abtretungsempfänger und sonstige Personen, die zum jeweiligen Zeitpunkt als persönlich haftender Gesellschafter von Fresenius SE & Co. KGaA auftreten.

Person bezeichnet eine natürliche Person, eine Körperschaft, eine Personengesellschaft, ein Joint Venture, eine Vereinigung, eine Aktiengesellschaft, einen Trust, eine Einrichtung ohne eigene Rechtspersönlichkeit, eine staatliche Stelle oder Behörde, eine

Permitted Holder means Else Kröner-Fresenius-Stiftung and any of its Affiliates.

Affiliate of any specified Person means:

- (a) any other Person, directly or indirectly, controlling or controlled by, or
- (b) under direct or indirect common control with such specified Person.

For the purposes of this definition, “control” when used with respect to any Person means the power to direct the management and policies of such Person, directly or indirectly, whether through the ownership of voting securities, by contract or otherwise (section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*); and the terms “controlling” and “controlled” have meanings correlative to the foregoing.

Within 30 days upon the Issuer becoming aware that a Change of Control Triggering Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **Put Event Notice**) to the Holders in accordance with § 12 stating:

- (a) that a Change of Control Triggering Event has occurred;
- (b) the circumstances and relevant facts regarding such Change of Control Triggering Event;
- (c) the repurchase date (which shall be no earlier than 30 days nor later than 60 days from the date such Put Event Notice is given) (the **Optional Redemption Date**);
- (d) that each Note will be subject to repurchase only in integral multiples the Specified Denomination; and
- (e) the instructions determined by the Issuer that a Holder must follow in order to have its Notes purchased pursuant to this § 5(4).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly

Gebietskörperschaft oder einen sonstigen Rechtsträger.

Zulässiger Inhaber bezeichnet die Else Kröner-Fresenius-Stiftung und alle mit ihr verbundenen Personen.

Verbundene Person einer bestimmten Person bezeichnet:

- (a) jede andere Person, die diese Person direkt oder indirekt kontrolliert bzw. direkt oder indirekt von ihr kontrolliert wird, oder
- (b) mit dieser bestimmten Person unter direkter oder indirekter gemeinsamer Kontrolle steht.

Für den Zweck dieser Definition bezeichnet „Kontrolle“ bei Verwendung in Bezug auf eine Person die Befugnis, deren Geschäftsführung und Unternehmenspolitik direkt oder indirekt zu bestimmen (§ 15 Aktiengesetz), sei es durch den Besitz von stimmberechtigten Kapitalanteilen, eine vertragliche Festlegung oder anderweitig, und die Bedeutung der Begriffe „kontrolliert“ und „kontrollieren“ ist entsprechend zu verstehen.

Innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin von einem Kontrollwechselereignis Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies den Gläubigern gemäß § 12 bekannt machen (**Vorzeitige Rückkaufsgrunderklärung**) und dabei folgendes mitteilen:

- (a) dass ein Kontrollwechselereignis eingetreten ist;
- (b) die Umstände und relevanten Informationen bezüglich des Kontrollwechselereignisses;
- (c) den Tag des Rückkaufs (der nicht früher als 30 und nicht später als 60 Tage nach dem Tag, an dem die Vorzeitige Rückkaufsgrunderklärung erfolgt, liegen darf) (der **Stichtag**);
- (d) dass die Schuldverschreibungen nur in ganzen Vielfachen der Festgelegten Stückelung zurückgekauft werden; und
- (e) die Anweisungen, die ein Gläubiger befolgen muss, damit die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5(4) zurückgekauft werden.

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen

completed option exercise notice in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period of 20 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.]

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

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

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

Call Redemption
Period(s)

Call Redemption
Amount(s)

***[Call Redemption
Period(s)]***

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

[•]

[•]

[•]

[•]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies:
The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(7)] of this § 5.]

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

- (i) the series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the relevant redemption date, which shall be not less than 20 nor more than

Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Emissionsstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums von 20 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

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

Wahl-Rück-
zahlungszeitraum/räume
(Call)

Wahl-Rück-
zahlungsbetrag/
beträge (Call)

***[Wahl-Rückzahlungs-
zeitraum/ räume]***

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

[•]

[•]

[•]

[•]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

- (i) die zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den maßgeblichen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 20 und nicht

40 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

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

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

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

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

- (a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all of the Notes on the Event Redemption Date at the Event Redemption Amount together with interest (if any) to the Event Redemption Date (excluding).

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under § 5[(7)].]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in

mehr als 40 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

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

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

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

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

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

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

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5[(7)] verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die

accordance with § 12. Such notice shall specify:

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

(c) Whereby:

Event Redemption Amount means [insert amount per Note].

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

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

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

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

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

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

Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

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

(c) Dabei gilt:

Ereignis-Rückzahlungsbetrag bezeichnet [Betrag pro Schuldverschreibung einfügen].

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

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

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

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

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

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

Put Redemption Date(s) Put Redemption Amount(s)

[*Put Redemption Dates(s)*]

[•]

[•]

[*Put Redemption Amount(s)*]

[•]

[•]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 5.

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

§ 6

(THE FISCAL AGENT, THE PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT)

- (1) Appointment; Specified Office.

The initial fiscal agent (the ***Fiscal Agent***) and the initial paying agent (the ***Paying Agent***) and its initial specified office shall be:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Security Services
Operations Frankfurt
Taunusanlage 12

zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

[*Wahl- Rückzahlungstag(e)*]

[•]

[•]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)

[*Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge*]

[•]

[•]

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

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

§ 6

(DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE)

- (1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Security Services
Operations Frankfurt
Taunusanlage 12

60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

[•]

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

(2) Variation or Termination of Appointment.

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

60325 Frankfurt am Main
Deutschland

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

[•]

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

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: [.] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [.] [und] (iii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, es sei denn, dass eine solche Einbehalts- oder Abzugspflicht auch in allen anderen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union bestünde [.] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung****

(3) Agent of the Issuer.

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

§ 7
(TAXATION)

[In the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA the following applies:

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax, (2) any jurisdiction from or through which payment on the Notes or any Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a *Relevant Taxing Jurisdiction*), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the *Additional Amounts*) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by

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

(3) Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7
(STEUERN)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder eine Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen in Bezug auf:

- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von

the Issuer or the relevant Guarantor, as applicable, from payments of principal or interest made by it; or

- (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing a Note or any Guarantee; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or
- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or

Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Emittentin bzw. der betreffenden Garantin darstellen; oder

- (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Schuldverschreibung oder eine Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend macht; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23.

Dezember 2005 erhoben wird; oder

- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
 - (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
 - (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
 - (h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the **Internal Revenue Code**), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (i) any combination of items (a)-(h);
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nicht-ansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
 - (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder
 - (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
 - (h) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der **Internal Revenue Code**), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
 - (i) jegliche Kombination der Absätze (a)-(h).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.]

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (2) any jurisdiction from or through which payment on the Notes or any Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a **Relevant Taxing Jurisdiction**), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the Additional Amounts) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, oder (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen oder eine Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer or the relevant Guarantor, as applicable, from payments of principal or interest made by it; or
 - (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing a Note or any Guarantee; or
 - (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or
 - (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or
- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Emittentin bzw. der betreffenden Garantin darstellen; oder
 - (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Schuldverschreibung oder eine Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend macht; oder
 - (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
 - (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses

complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or

- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another paying agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the **Internal Revenue Code**), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or

Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder

- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nicht-ansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der **Internal Revenue Code**), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal

Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

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

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdictions to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.]

For the avoidance of doubt: No Additional Amounts will be paid with respect to German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be.

§ 8

(PRESENTATION PERIOD)

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

§ 9

(EVENTS OF DEFAULT)

- (1) Events of default.

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

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

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.]

Zur Klarstellung: Keine Zusätzlichen Beträge werden gezahlt in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte.

§ 8

(VORLEGUNGSFRIST)

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

§ 9

(KÜNDIGUNG)

- (1) Kündigungsgründe.

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

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem

- (b) any Guarantor fails to pay amounts payable under the respective Guarantee within 30 days from the relevant due date, or
- (c) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:** or the Parent Guarantor fails to perform any other material obligation arising from the Parent Guarantee] and such failure continues unremedied for more than 60 days after the Fiscal Agent has received a request thereof in the manner set forth in § 9(3) from a Holder to perform such obligation; or
- (d) any Capital Market Indebtedness of the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Material Subsidiaries] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or any of its Material Subsidiaries] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 75,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** or the relevant Material Subsidiary] or the relevant Guarantor contests in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or

betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

- (b) eine Garantin auf die jeweilige Garantie zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag zahlt; oder
- (c) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantiegebende Muttergesellschaft die Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus der Mutter-Garantie unterlässt] und die Unterlassung jeweils länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle eine Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (d) eine Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften] oder einer Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß diesen Emissionsbedingungen freigegeben) vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung aus dem dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrag oder die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften] oder die Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß diesen Emissionsbedingungen freigegeben) eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 75.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Fall einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Emittentin **[im Fall von**

- Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft] oder die betreffende Garantin bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder
- (e) the Issuer [***in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:*** or any of its Material Subsidiaries] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (f) a court opens insolvency proceedings against the Issuer [***in the case of Notes issued by Fresenius Ireland the following applies:*** (including, but not limited to, proceedings for the appointment of a liquidator or examiner to the Issuer)] or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer [***in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:*** or the Parent Guarantor] applies for or institutes such proceedings; or
- (g) the Issuer or any Guarantor (unless the relevant Subsidiary Guarantee has been released in accordance with these Terms and Conditions) enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the relevant Guarantor in
- (e) die Emittentin [***im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:*** oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften] oder eine Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß dieser Emissionsbedingungen freigegeben) gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
- (f) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin [***im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:*** (einschließlich eines Verfahrens zur Bestellung eines Insolvenzverwalters (*liquidator*) oder eines Examiners in Bezug auf die Emittentin)] oder eine Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß dieser Emissionsbedingungen freigegeben) eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin [***im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:*** oder die Garantiegebende Muttergesellschaft] die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
- (g) die Emittentin oder eine Garantin (es sei denn, die betreffende Tochter-Garantie wurde gemäß dieser Emissionsbedingungen freigegeben) in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle

connection with the Notes or the relevant Guarantee; or

- (h) any Guarantee shall cease to be in full force and effect in accordance with its terms for any reason except pursuant to these Terms and Conditions or terms of the respective Guarantee governing the release of Guarantees or the satisfaction in full of all the obligations thereunder or shall be declared invalid or unenforceable other than as contemplated by its terms, or any Guarantor shall repudiate, deny or disaffirm any of its obligations thereunder or under the Terms and Conditions.

Material Subsidiary means any Subsidiary of Fresenius SE & Co. KGaA which:

- (a) has unconsolidated EBITDA representing 5% or more of the EBITDA of Fresenius SE & Co. KGaA and its subsidiaries on a consolidated basis (provided that for these purposes Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its subsidiaries are regarded as Subsidiaries of Fresenius SE & Co. KGaA); or
- (b) has unconsolidated gross assets representing 5% or more of the gross assets of Fresenius SE & Co. KGaA and its subsidiaries on a consolidated basis (provided that for these purposes Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA and its subsidiaries are regarded as Subsidiaries of Fresenius SE & Co. KGaA),

in each case as determined by reference to the latest audited annual financial statements prepared in accordance with IFRS.

EBITDA means operating income plus depreciation and amortization and is derived from the operating income determined in accordance with IFRS.

Verpflichtungen, die die Emittentin oder die betreffende Garantin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen oder der betreffenden Garantie eingegangen ist; oder

- (h) eine Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gemäß ihren Bedingungen uneingeschränkt wirksam ist, es sei denn, dies beruht auf diesen Emissionsbedingungen oder den Bedingungen der betreffenden Garantie bezüglich der Freigabe von Garantien oder der vollständigen Erfüllung aller diesbezüglichen Verpflichtungen, oder aus anderen Gründen als in ihren Bedingungen festgelegt für unwirksam oder undurchsetzbar erklärt wird, oder eine Garantin eine ihrer Verpflichtungen aus der Garantie oder aus den Emissionsbedingungen zurückweist, leugnet oder ablehnt.

Wesentliche Tochtergesellschaft bezeichnet eine Tochtergesellschaft von Fresenius SE & Co. KGaA:

- (a) deren unkonsolidiertes EBITDA 5% oder mehr des EBITDA der Fresenius SE & Co. KGaA und ihrer Tochtergesellschaften auf einer konsolidierten Basis darstellt (wobei für diese Zwecke die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften als Tochtergesellschaften der Fresenius SE & Co. KGaA gelten), oder
- (b) deren unkonsolidiertes Bruttovermögen 5% oder mehr des Bruttovermögens der Fresenius SE & Co. KGaA und ihrer Tochtergesellschaften auf einer konsolidierten Basis darstellt (wobei für diese Zwecke die Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften als Tochtergesellschaften der Fresenius SE & Co. KGaA gelten),

in allen Fällen bestimmt nach dem letzten geprüften Jahresabschluss, die in Übereinstimmung mit IFRS erstellt wurden.

EBITDA entspricht dem Operativen Ergebnis zuzüglich Abschreibungen und wird von dem nach IFRS ermittelten Operativen Ergebnis abgeleitet.

(2) No Termination.

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

(3) Notice.

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

(4) Quorum.

In the events specified in subparagraph (1)(c) and/or (d), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1) (a) , (b) and (e) through (g) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25% of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

**§ 10
(SUBSTITUTION)**

(1) Substitution.

The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: Fresenius SE & Co. KGaA or]** any Affiliate (as defined below) of Fresenius SE & Co. KGaA as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the **Substitute Debtor**), provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to lit. (e) below,

(2) Keine Kündigung.

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

(3) Kündigungserklärung.

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

(4) Quorum.

In den Fällen gemäß Absatz (1)(c) und/oder (d) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a), (b) und (e) bis (g) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

**§ 10
(ERSETZUNG)**

(1) Ersetzung

Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar: Fresenius SE & Co. KGaA oder]** ein mit der Fresenius SE & Co. KGaA verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die **Nachfolgeschuldnerin**) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldver-

the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;

- (b) **[In the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** the Issuer] **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:** the Parent Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor] irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** form of the guarantee in respect of the notes to be issued by an Issuer other than Fresenius SE & Co. KGaA under the Debt Issuance Programme] **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:** the Parent Guarantee] (the **Substitution Guarantee**);

- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:** the Issuer] **[in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:** the Parent Guarantor if it is not itself the

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

- (b) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Emittentin] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die den Bedingungen der Garantie der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Fresenius SE & Co. KGaA unter dem Debt Issuance Programme begeben werden] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die den Bedingungen der Mutter-Garantie] entsprechen (die **Ersetzungsgarantie**); und

- (c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Emittentin] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Garantiegebende

Substitute Debtor] of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies: the Issuer] [in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: the Parent Guarantor** if it is not itself the Substitute Debtor] are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

- (d) § 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against **[in the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies: the Issuer] [in the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies: the Parent Guarantor** if it is not itself the Substitute Debtor];

- (e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, provided that such undertaking shall be limited to

Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] alle für die Abgabe der Ersetzungsgarantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar: der Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar: der Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] begebene Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;**

- (d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie gegen die **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar: die Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar: die Garantiegebende Muttergesellschaft, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] ist;**

- (e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden,

amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and

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

For purposes of this § 10, **Affiliate** shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by Fresenius SE & Co. KGaA.

(2) Discharge from Obligations. References.

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

[In the case of Notes issued by Fresenius SE & Co. KGaA, the following applies:

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

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Ireland shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation

vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und

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

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet **verbundenes Unternehmen** jedes von Fresenius SE & Co. KGaA gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) Schuldbefreiung. Bezugnahmen.

Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Desweiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius SE & Co. KGaA begeben werden, ist folgendes anwendbar:

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Irland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren

purposes of the Substitute Debtor.]

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

(3) Notification to Holders.

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

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

(1) Further Issues.

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

(2) Purchases.

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

(3) Cancellation.

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

Sitz oder Steuersitz hat).]

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

(3) Benachrichtigung der Gläubiger.

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

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

(1) Begebung weiterer Schuldverschreibungen.

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

(2) Ankauf.

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

(3) Entwertung.

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

**§ 12
(NOTICES)**

[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:

(1) Publication.

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) Notification to Clearing System.

So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

(3) Publication.

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the stock exchange with respect to which the Issuer applied for listing of the Notes, if the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(4) Notification to Clearing System.

So long as any Notes are listed on such a stock exchange, subparagraph (1) shall apply. If the rules of such stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1)

**§ 12
(MITTEILUNGEN)**

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

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) Mitteilungen an das Clearingsystem.

Solange Schuldverschreibungen im amtlichen Kursblatt (official list) der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

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

(3) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Börse, an der die Emittentin das Listing der Notes veranlasst hat zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(4) Mitteilungen an das Clearingsystem.

Solange Schuldverschreibungen an dieser Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. Soweit die Regeln dieser Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur

above; any such notice shall be deemed to have been given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

(5) Notification to Clearing System.

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

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

§ 13

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, HOLDERS' REPRESENTATIVE, AMENDMENT OF THE GUARANTEES

(1) Resolutions of Holders.

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

(2) Majority.

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

Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

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

(5) Mitteilungen an das Clearing System.

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

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

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER, ÄNDERUNG DER GARANTIEN

(1) Beschlüsse durch die Gläubiger.

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

(2) Mehrheit.

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

participating in the vote (a **Qualified Majority**).

(3) Passing of resolutions.

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

(4) Meeting.

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

(5) Vote without a meeting.

Together with casting their votes Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) Second meeting.

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

Qualifizierte Mehrheit).

(3) Beschlussfassung.

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

(4) Gläubigerversammlung.

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

(5) Abstimmung ohne Versammlung.

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

(6) Zweite Versammlung.

Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der

registration. The provisions set out in § 13(4) sentence 3 shall apply mutatis mutandis to the Holders' registration for a second meeting.

(7) Holders' representative.

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

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

(8) Publication.

Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) Amendment of the Guarantees.

The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions of the Notes shall apply mutatis mutandis to the Guarantees.]

Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § 13(4) Satz 3 entsprechend.

(7) Gemeinsamer Vertreter.

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

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

(8) Veröffentlichung.

Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) Änderung der Garantien.

Die oben aufgeführten auf die Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen der Garantien.]

§ 14

(APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT)

(1) Applicable Law.

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

(2) Submission to Jurisdiction.

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

(3) Enforcement.

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

§ 14

(ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG)

(1) Anwendbares Recht.

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

(2) Gerichtsstand.

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

(3) Gerichtliche Geltendmachung.

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

das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

[In the case of Notes issued by Fresenius Ireland, the following applies:

(4) Appointment of Authorized Agent.

For any Proceedings before German courts, the Issuer has appointed Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Federal Republic of Germany, as its authorized agent for service of process in Germany.]

**§ 15
(LANGUAGE)**

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

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

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

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

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

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

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Fresenius Ireland begeben werden, ist folgendes anwendbar:

(4) Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.]

**§ 15
(SPRACHE)**

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

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

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

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

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

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Strasse 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Fresenius (www.fresenius.com).

[Date]
[Datum]

FINAL TERMS ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Fresenius SE & Co. KGaA] [Fresenius Finance Ireland Public Limited Company]

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibung]

Series: [●], Tranche [●]
Serien: [●], Tranche [●]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 10,000,000,000

Debt Issuance Programme

Dated January 6, 2017
vom 6. Januar 2017

of
der

Fresenius SE & Co. KGaA

**and
und**

Fresenius Finance Ireland Public Limited Company

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: []%

Issue Date: []¹
Begebungstag: []

These are the Final Terms of an issue of Notes under the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Fresenius SE & Co. KGaA and Fresenius Finance Ireland Public Limited Company (the **Programme**). These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated January 6, 2017 [as supplemented by [a] Supplement[s] dated [●]] (the **Prospectus**). Full information on [Fresenius SE & Co. KGaA] [Fresenius Finance Ireland Public Limited Company] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Fresenius (www.fresenius.com) and copies may be obtained free of charge from Fresenius SE & Co.

¹ The Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung

KGaA, Else-Kröner-Str. 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]²

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Fresenius SE & Co. KGaA und der Fresenius Finance Ireland Public Limited Company (das **Programm**). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 6. Januar 2017 [, ergänzt durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [•]] (der **Prospekt**) zu lesen. Vollständige Informationen über [Fresenius SE & Co. KGaA] [Fresenius Finance Ireland Public Limited Company] und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Prospekt zusammengekommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite von Fresenius (www.fresenius.de) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich unter Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Str. 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]²*

[The Notes shall be consolidated, form a single series and be interchangeable for trading purposes with the [insert description of the Series] on [the Issue Date][exchange of the Temporary Global Note for interests in the Permanent Global Note, as referred to in the Conditions of the Notes, which is expected to occur on or about [insert date].]]³

[Die Schuldverschreibungen werden mit den [Beschreibung der Serie einfügen] am [Begebungstag][Tag des Umtauschs der Vorläufigen Globalurkunde in Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen beschrieben, der voraussichtlich am oder um den [Datum einfügen] eintritt,] zusammengefasst und bilden mit diesen eine einheitliche Serie und sind mit diesen fungibel.]³

Part I.: TERMS AND CONDITIONS

Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II, including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:⁴

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:⁴

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

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) [sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

² Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least € 100,000.

Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000.

³ Only applicable in case of a tap issue.

Nur anwendbar im Fall einer Aufstockung.

⁴ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to Part I B. of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf Teil I B. der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen entfernen.

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II, including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with [fixed] [floating] interest rates (the **Terms and Conditions**) set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II]. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet (die **Emissionsbedingungen**), zu lesen, der als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes, shall be deemed to be completed with the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the **Conditions**).

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) gestrichen.*

CURRENCY, DENOMINATION, FORM (§ 1) **WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM (§ 1)**

Currency and Denomination **Währung und Stückelung**

Specified Currency	[] or [symbol] (being the lawful currency of [])
Festgelegte Währung	[] oder [Symbol] (das gesetzliche Zahlungsmittel in [])
Aggregate Principal Amount Gesamtnennbetrag	[]
Aggregate Principal Amount in words Gesamtnennbetrag in Worten	[]
Specified Denomination Stückelung	[]

☐ **Permanent Global Note**
Dauerglobalurkunde

☐ **Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note**
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

- ☐ **Book-Entry Register**
Effektengiro-Register

Clearing System
Clearingsystem

- ☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
☐ Euroclear Bank SA/NV

Global Note⁵
Globalurkunde

- ☐ Classical Global Note
☐ New Global Note

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- ☐ **Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest []% per annum
Zinssatz []% per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Interest Payment Date(s) []
Zinszahlungstag(e)

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) []
(per Specified Denomination)
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount(s) []
(per Specified Denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

Number of regular Interest Payment Dates per calendar year []
Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr

Deemed Interest Payment Date(s) []
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)

- ☐ **Floating Rate Notes (Option II)**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

⁵ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks][months]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen][Monate]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention

☐ Floating Rate Note (FRN) Convention (specify period) [] [months]
Floating Rate Note (FRN)-Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate]

☐ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorhergehende Geschäftstag-Konvention

Rate of Interest
Zinssatz

☐ EURIBOR

☐ LIBOR

Interest Determination Date

[first] [second] [relevant financial centre(s)]
Business Day[prior to commencement]
of the relevant Interest Period
[ersten] [zweiten] [relevante(s)]
Finanzzentrum(en)] Geschäftstag
[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Zinsfestlegungstag

[relevant financial centre(s)] Business Day
[relevante(s) Finanzzentrum(en)]-Geschäftstag

[relevant financial centre(s)]
[relevante(s) Finanzzentrum(en)]

Margin
Marge

[] per cent. per annum
[] % per annum

☐ plus
plus

☐ minus
minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

☐ Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
Mindestzinssatz [] % per annum

☐ Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
Höchstzinssatz [] % per annum

Day Count Fraction⁶
Zinstagequotient

☐ Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

⁶ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahltag

- ☐ Relevant Financial Centers (specify all) []
Relevante Finanzzentren (alle angeben)
- ☐ TARGET
 TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date⁷ []
Fälligkeitstag

Redemption Month⁸ []
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

**Early Redemption at the Option of the Issuer for
 reason of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount** [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Holders in case of a change of control [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Kontrollwechsel [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

- ☐ Call Redemption Period(s) specified
Wahlrückzahlungszeitraum/räume (Call) festgelegt
- Call Redemption Period(s) []
Wahlrückzahlungszeitraum/räume (Call)
- Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Call)
- ☐ Make-Whole specified⁹
Make-Whole festgelegt
- Margin [margin]%
 Marge [Marge]%

⁷ Complete for Fixed Rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁸ Complete for Floating Rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁹ Complete for Fixed Rate Notes only.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Benchmark security <i>Benchmark-Wertpapier</i>	[ISIN of the reference bond used at pricing the Notes] <i>[ISIN der Referenzanleihe, die bei der Preisbestimmung der Schuldverschreibungen genannt wurde]</i>
	[Percentage] <i>[Prozentzahl]</i>
	[maturity] <i>[Fälligkeitstermin]</i>
Early Redemption at the Option of the Issuer upon occurrence of a Transaction Trigger Event <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.</i>	[Yes/No] <i>[Ja/Nein]</i>
Event Redemption Amount <i>Ereignisrückzahlungsbetrag</i>	[]
Transaction <i>Transaktion</i>	[]
Transaction Trigger Cut-off Date <i>Transaktions-Stichtag</i>	[]
Early Redemption at the Option of a Holder <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Yes/No] <i>[Ja/Nein]</i>
Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Put)</i>	[]
Minimum Notice ¹⁰ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days <i>[] Tage</i>
Maximum Notice (not more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)</i>	[] days <i>[] Tage</i>
[PAYING AGENT, FISCAL AGENT, CALCULATION AGENT¹¹ (§ 7) <i>ZAHLSTELLE, EMISSIONSSTELLE, BERECHNUNGSSTELLE (§ 7)</i>	
Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	[] []
☐ Fiscal Agent acting as Calculation Agent <i>Emissionsstelle handelnd als Berechnungsstelle]</i>	
NOTICES (§ 12) <i>MITTEILUNGEN (§ 12)</i>	
Place and medium of publication <i>Ort und Medium der Bekanntmachung</i>	
☐ Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) <i>Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)</i>	
☐ Clearing Systems	
AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE (§ 13)	
	[Yes/No]

¹⁰ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five days.
Eurclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

¹¹ Applicable only for Fixed Rate Notes that are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer with payment of a Make-Whole Amount and for Floating Rate Notes.
Nur anwendbar bei Festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Make-Whole Betrag zurückzahlen, sowie bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen.

**ÄNDERUNGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)**

[Ja/Nein]

- ☐ Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders and not in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger und nicht in den Emissionsbedingungen
- ☐ Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Emissionsbedingungen
- Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

**LANGUAGE (§ 15)
SPRACHE (§ 15)**

**Language of Conditions¹²
Sprache der Bedingungen**

- ☐ German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- ☐ English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- ☐ German only
ausschließlich Deutsch
- ☐ English only
ausschließlich Englisch]

¹² To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Fresenius SE & Co. KGaA.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Fresenius SE & Co. KGaA erhältlich sein.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION¹³
Teil II ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer [None] [specify details]
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind [Keine] [Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer¹⁴ [specify details]
Gründe für das Angebot [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds¹⁵ []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Eurosystem eligibility¹⁶
EZB-Fähigkeit

☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Ja/Nein]

[Yes. Note that the designation "Yes" in the case of a NGN simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Ja. Es ist zu beachten, dass die Bestimmung "Ja" im Fall einer NGN lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden sollen, und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der

¹³ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

¹⁴ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of Fresenius, include those reasons here. Not to be included in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken von Fresenius bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000 nicht auszufüllen.

¹⁵ If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority.

Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

¹⁶ Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[No. Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können die Schuldverschreibungen, sollten die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart geändert werden, dass die Schuldverschreibungen fähig sind diese einzuhalten, dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

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

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

[Common Code <i>Common Code</i>	[]]
ISIN <i>ISIN</i>	[]
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[]
[Any other securities number <i>andere Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[]]

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility¹⁷
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates
and the further performance as well as their volatility
can be obtained from

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]

*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen
und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität
können abgerufen werden unter*

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]

Description of any market disruption or settlement disruption events
that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates
*Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder
der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR]
Sätze beeinflussen*

[Not applicable][Please see
§ 3 of the Terms and Conditions]

[Nicht anwendbar]

[Bitte siehe
§ 3 der Emissionsbedingungen]

Yield to final maturity¹⁸
Rendite bei Endfälligkeit

[]

Representation of debt security holders including an identification
of the organisation representing the investors and provisions applying
to such representation. Indication of where the public may have
access to the contracts relation to these forms of representation

[Not applicable][Specify Details]

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

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]

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

[Einzelheiten einfügen]

C. Terms and conditions of the offer¹⁹

Bedingungen und Konditionen des Angebots

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply
for the offer**

[Not applicable]

**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen
für die Antragstellung**

[Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[Specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Total amount of the issue/offer/arrangements and
time for announcing it to the public
*Gesamtsumme der Emission/des Angebots/
Vereinbarungen und Zeitpunkt für Ankündigung an das Publikum*

[Specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments,
during which the offer will be open
*Frist - einschließlich etwaiger Änderungen – während
der das Angebot gültig ist*

[Specify details]
[Einzelheiten einfügen]

¹⁷ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten
Stückelung von mindestens € 100.000.*

¹⁸ Only applicable for Fixed Rate Notes.
Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

¹⁹ Complete with respect to Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.
Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 auszufüllen.

Description of the application process <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the Notes and or delivery of the Notes <i>Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
C.2 Plan of distribution and allotment <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
C.3 Pricing <i>Kursfeststellung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Issue Price <i>Ausgabepreis</i>	[]% []%
Expected price at which the Notes will be offered <i>Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	[Not applicable][Specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

[Not applicable][Specify details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

C.4 Placing and underwriting ***Platzierung und Emission***

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer
and of single parts of the offer and, to the extent known to
the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries
where the offer takes place

[]

*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren
des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots
und - sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt -
Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots*

Method of distribution ***Vertriebsmethode***

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement ***Übernahmevertrag***

Date of Subscription Agreement
Datum des Subscription Agreements

[]

Material Features of the Subscription Agreement:
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:

Management Details including form of commitment²⁰ ***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme***

Specify Management Group or Dealer (names and addresses)
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (Namen und Anschriften)

[]

☐ firm commitment
Feste Zusage

[]

☐ no firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

[]

Commissions ***Provisionen***

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben)

[]

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

[]

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

[]

²⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

C.5 Public Offer Jurisdictions²¹
Jurisdiktionen für öffentliches Angebot

Public Offer Jurisdiction(s) [Not applicable]
[Luxembourg][,][Germany][and][The Netherlands]
[Specify relevant Member State(s) –
which must be jurisdiction(s) where the Prospectus
and any supplements have been passported]

Jurisdiktionen, in denen ein öffentliches Angebot stattfindet [Nicht anwendbar]
[Luxembourg][,][Deutschland][und][die Niederlande]
[Relevante(n) Mitgliedstaat(en) einfügen –
dieser muss eine/diese müssen Jurisdiktion(en) sein,
in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]

D. Listing(s) and admission to trading [Yes/No]
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme [Ja/Nein]

☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Other [specify details]
Sonstige [Einzelheiten angeben]

Date of admission []
Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading²² []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge
of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted
to trading are already admitted to trading²³

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte,
auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen
der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten
oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Other
Sonstige

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

[Not applicable] [specify details]

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

²¹ Complete with respect to an offer of Notes to the public.

Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen.

²² Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

²³ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

und Beschreibung der Hauptbedingungen der
Zusagevereinbarung

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

E. Additional Information

Zusätzliche Informationen

Rating of the Notes

[Not applicable] []

Rating der Schuldverschreibungen

[Nicht anwendbar][]

[Fitch Ratings Limited is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended.][Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland) is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended.] [Moody's Deutschland GmbH is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended.] [specify other rating agency and whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended.] The European Securities and Markets Authority (**ESMA**) publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

[Fitch Ratings Limited hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (in der geänderten Fassung) registriert.] [Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Zweigniederlassung Deutschland) hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (in der geänderten Fassung) registriert.] [Moody's Deutschland GmbH hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (in der geänderten Fassung) registriert.] [Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (in der geänderten Fassung) registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.] Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde (**ESMA**) veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingverordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus and the Final Terms

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin oder der für die Erstellung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen zuständigen Person

[Not applicable.][The consent to the use of the Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of Notes by all financial intermediaries is given by the Issuer in relation to [Luxembourg][,][Germany][and][The Netherlands].

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the offer period. The offer period commences on [●] and ends on [●].

[Such consent is also subject to and given under the condition [●].]

[Nicht anwendbar.][Die Zustimmung zu der Verwendung des Prospekts und dieser Endgültigen Bedingungen zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch alle Finanzintermediäre wird von der Emittentin in Bezug auf [Luxemburg][,][Deutschland][und][die Niederlande] erteilt.

Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während der Angebotsfrist erfolgen. Die Angebotsfrist beginnt am [●] und endet am [●].

[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [●].]

[Third Party Information]

Informationen von Seiten Dritter

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte - wurden keine Fakten unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]

[Fresenius SE & Co. KGaA represented by Fresenius Management SE, its general partner] [Fresenius Finance Ireland Public Limited Company]

[Fresenius SE & Co. KGaA vertreten durch Fresenius Management SE, ihrem persönlich haftenden Gesellschafter] [Fresenius Finance Ireland Public Limited Company]

[Name(s) and title(s) of signatory/ies]

[Name(n) und Titel des/r Unterzeichnenden]

GUARANTEES

GUARANTEE (GERMAN language version)

GARANTIE

der

Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg vor der Höhe,
Bundesrepublik Deutschland
(die *Garantin*)

zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen (die *Schuldverschreibungen*) der

Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, Balbriggan, Co. Dublin,
Irland
(die *Emittentin*)

im Rahmen des EUR 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Fresenius SE & Co. KGaA
und der Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
(das *Programm*)

§ 1

GARANTIE, STATUS

- (1) Die Garantin garantiert hiermit unbedingt und unwiderruflich im Wege eines selbständigen Zahlungsversprechens gegenüber den Gläubigern der im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen (die **Gläubiger**; die Begriffe "Schuldverschreibungen" und "Gläubiger" beinhalten, soweit sie in dieser Garantie verwendet werden und für die Zwecke dieser Garantie, alle weiteren Schuldverschreibungen, die von der Emittentin gemäß § 11(1) der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die **Emissionsbedingungen**) begeben werden, bzw. alle Gläubiger dieser weiteren Schuldverschreibungen) die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind (die **Garantie**). Diese Garantie ist eine selbständige Garantie, die unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin oder der Gesellschaft (mit Ausnahme der Garantin), welche die Emittentin gemäß § 10 der Emissionsbedingungen ersetzt hat (die **Nachfolgeschuldnerin**), und unabhängig von der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentin bzw. der Nachfolgeschuldnerin besteht.
- (2) Der Zweck und das Ziel dieser Garantie ist es sicherzustellen, dass die Gläubiger unter allen Umständen, ob tatsächlicher oder rechtlicher Art, und ungeachtet der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentin bzw. der Nachfolgeschuldnerin oder irgendwelcher anderer Gründe, aus denen die Emittentin bzw. die Nachfolgeschuldnerin eine Zahlung nicht leistet, die gemäß den Emissionsbedingungen an die Gläubiger zu leistenden Zahlungen von Kapital, Zinsen und sonstigen Beträgen bei Fälligkeit der jeweiligen Zahlung gemäß den Emissionsbedingungen erhalten.
- (3) Die Garantin verzichtet hiermit ausdrücklich auf alle der Emittentin bzw. einer Nachfolgeschuldnerin zustehenden Einreden (*Einreden des Hauptschuldners*), sowie auf die Einreden, welche aus einem Anfechtungs- oder Aufrechnungsrecht der Emittentin bzw. der Nachfolgeschuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen. Dieser Verzicht erstreckt sich nicht auf die Aufrechnungseinrede mit Gegenforderungen, die (i) unbestritten oder (ii) rechtskräftig festgestellt sind.
- (4) Die Garantin stimmt ausdrücklich zu, dass die Garantie unabhängig von anderen Sicherheiten ist, welche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestellt werden, und verzichtet auf alle Rechte, die aus der Freigabe einer solchen anderen Sicherheit entstehen.
- (5) Die Zahlungsverpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie werden automatisch fällig und zahlbar, sofern und sobald die Emittentin bzw. eine Nachfolgeschuldnerin eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit der jeweiligen Zahlung gemäß den Emissionsbedingungen leistet.

- (6) Kein Gläubiger ist verpflichtet, vor einer Inanspruchnahme der Garantin aus dieser Garantie gerichtliche Schritte gegen eine Person zu ergreifen, andere Rechte geltend zu machen oder andere Sicherheiten zu verwerten oder Zahlungen von einer Person zu verlangen.
- (7) Die Verbindlichkeiten der Garantin aus dieser Garantie sind mindestens gleichrangig mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (8) Diese Garantie erlischt nach der vollständigen und endgültigen Befriedigung aller nach diesem § 1 garantierten Ansprüche (die **Garantierten Verpflichtungen**). Allerdings entfaltet diese Garantie weiterhin volle Wirksamkeit, wenn eine Garantierte Verpflichtung nur vorübergehend befriedigt wurde oder von einem Insolvenzverwalter angefochten werden kann oder anderweitig abgewendet werden kann.

§ 2

NEGATIVVERPFLICHTUNG

Die Garantin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen und soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an diesen Sicherungsrechten teilhaben zu lassen.

Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die:

- (i) durch die Garantin oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Garantin oder Ansprüchen einer ihrer Tochtergesellschaften gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Garantin oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften ausgegebenen Wertpapieren dienen,
- (ii) zur Sicherung von Vermögensgegenständen bestellt sind, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Garantin oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften bestanden oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Fresenius-Konzerns wird,
- (iii) zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen,
- (iv) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Fresenius-Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese Akquisition begründet wurde,
- (v) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten sind oder solche, deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind,
- (vi) im Zusammenhang mit durch die Garantin oder durch eine ihrer Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen,
- (vii) im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS) stehen, bei denen die Garantin oder eine ihrer Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist,
- (viii) der Erneuerung, Verlängerung oder dem Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) dienen und
- (ix) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddieren auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (viii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

§ 3 BESTEUERUNG

Alle in Bezug auf die Garantie zahlbaren Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen in Bezug auf:

- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Garantin darstellen; oder
- (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend macht; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird, oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können, oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code, jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b)

des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

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

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Garantie an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Klarstellend wird darauf hingewiesen, dass die in der Bundesrepublik Deutschland aufgrund von zum Begebungstag geltenden Steuergesetzen auf Ebene der Depotbank derzeit erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf jeweils anfallende Solidaritätszuschlag keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinne sind, für die Zusätzliche Beträge seitens der der Garantin zu zahlen wären. **Begebungstag** bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen den Begebungstag dieser Schuldverschreibungen.

§ 4

BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER — ÄNDERUNGEN DER GARANTIE

Falls die Emissionsbedingungen Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger im Hinblick auf Änderungen dieser Garantie vorsehen, können die Gläubiger durch einen gemäß § 13 der Emissionsbedingungen gefassten Mehrheitsbeschluss Änderungen dieser Garantie in Bezug auf die betreffenden Schuldverschreibungen zustimmen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

§ 5

DEFINITIONEN

Begriffe, die in dieser Garantie verwendet werden und in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, soweit in dieser Garantie nicht anders angegeben, dieselbe Bedeutung wie in den Emissionsbedingungen.

§ 6

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, SPRACHE UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) Form und Inhalt dieser Garantie sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Garantin bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss der Grundsätze des Internationalen Privatrechts.
- (2) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit dieser Garantie entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist Frankfurt am Main.
- (3) Diese Garantie stellt einen Vertrag zugunsten Dritter im Sinne des § 328 Abs. 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, die Erfüllung der in dieser Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.
- (4) Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
- (5) Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser Garantie im eigenen Namen auf der Grundlage einer Kopie dieser Garantie, die von einer autorisierten Person der Emissionsstelle bestätigt wurde, ohne Vorlage des Originals der Garantie, zu schützen und geltend zu machen.

Bad Homburg, im Januar 2017

FRESENIUS SE & CO. KGAA

vertreten durch **FRESENIUS MANAGEMENT SE**, ihrem persönlich haftenden Gesellschafter

Durch:

Durch:

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

Frankfurt am Main, im Januar 2017

DEUTSCHE BANK AKTIENGESellschaft

Durch:

Durch:

GUARANTEE (ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION)

GUARANTEE

of

**Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg vor der Höhe,
Federal Republic of Germany
(the *Guarantor*)**

for the benefit of the Holders of notes (the *Notes*), issued by

**Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, Balbriggan, Co. Dublin,
Ireland
(the *Issuer*)**

**under the EUR 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Fresenius SE & Co. KGaA
and Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
(the *Programme*)**

§ 1

GUARANTEE, STATUS

- (1) The Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees by way of an independent payment obligation (*selbständiges Zahlungsversprechen*) to the holders from time to time of any Notes under the Programme (the ***Holders*** and the expressions "Notes" and "Holders" as used herein shall, for the purposes of this Guarantee, include any additional Notes issued by the Issuer under § 11(1) of the terms and conditions of the Notes (the ***Terms and Conditions***) and any Holders of any such additional Notes) the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the Notes (the ***Guarantee***). This Guarantee shall be separate and independent from the obligations of the Issuer or the company (other than the Guarantor) which may have been substituted for the same pursuant to § 10 of the Terms and Conditions (the ***Substitute Debtor***) and shall exist irrespective of the validity and enforceability of the obligations of the Issuer or Substitute Debtor.
- (2) The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Holders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the validity and enforceability of the obligations of the Issuer or the Substitute Debtor, or of any other grounds on the basis of which the Issuer or the Substitute Debtor may fail to effect payment, shall receive the amounts payable as principal, interest and other amounts payable to the Holders pursuant to the Terms and Conditions on the due dates as provided for in the Terms and Conditions.
- (3) The Guarantor hereby explicitly waives any personal defences of the Issuer or any Substitute Debtor (*Einreden des Hauptschuldners*) as well as any defences arising out of the Issuer's or Substitute Debtor's right of revocation (*Anfechtbarkeit*) or set-off (*Aufrechenbarkeit*) with respect to the Notes. This waiver shall not apply to any defences relating to any right of set-off with counterclaims that are (i) uncontested (*unbestritten*) or (ii) based on an unappealable (*rechtskräftig festgestellt*) court decision.
- (4) The Guarantor expressly consents to the Guarantee being independent from any other security granted in connection with the Notes and waives any right which might result from the release of any such other security.
- (5) The Guarantor's payment obligations under this Guarantee become automatically due and payable if and when the Issuer or any Substitute Debtor does not make a payment with respect to the Notes when such payment is due and payable pursuant to the Terms and Conditions.
- (6) No Holder will be required to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming from the Guarantor under this Guarantee.

- (7) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall rank at least *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
- (8) This Guarantee is discharged upon the full and irrevocable satisfaction of all claims guaranteed pursuant to this § 1 (the **Guaranteed Obligations**). However, if any of the Guaranteed Obligations was only temporarily satisfied or is subject to be set aside by an insolvency administrator (*Anfechtungsrecht*) or can be avoided otherwise, the Guarantee shall continue in full force and effect.

§ 2 NEGATIVE PLEDGE

The Guarantor undertakes, as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Subsidiaries will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest.

This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which:

- (i) is provided by the Guarantor or by any of its Subsidiaries over any of the Guarantor's claims or claims of any of its Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Guarantor or by any of its Subsidiaries;
- (ii) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Guarantor or by any of its Subsidiaries or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Fresenius Group;
- (iii) is existing on the issue date of the Notes;
- (iv) secures Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Fresenius Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition;
- (v) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals;
- (vi) is provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Guarantor or by any of its Subsidiaries;
- (vii) is provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Guarantor or any of its Subsidiaries is the originator of the underlying assets;
- (viii) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii); and
- (ix) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (viii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

§ 3 TAXATION

All payments of principal and interest made under this Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax, (2) any jurisdiction from or through which payment on the Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a **Relevant Taxing**

Jurisdiction), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Guarantor, as applicable, from payments made by it; or
- (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing the Guarantee; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or
- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another paying agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Internal Revenue Code, any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
- (i) any combination of items (a)-(h);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on the Guarantee to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Guarantor. **Issue Date** means in respect of a particular issue of Notes, the issue date of such Notes.

§ 4
RESOLUTIONS OF HOLDERS – AMENDMENTS TO THE GUARANTEE

If the Terms and Conditions provide for majority resolutions of Holders in respect of amendments of this Guarantee, the Holders may consent to amendments of this Guarantee by majority resolution passed in accordance with § 13 of the Terms and Conditions with respect to the relevant Notes, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

§ 5
DEFINITIONS

Unless otherwise defined in this Guarantee, terms used herein and defined in the Terms and Conditions shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions.

§ 6
**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, LANGUAGE
AND ENFORCEMENT**

- (1) This Guarantee, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Guarantor, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflicts of law thereof.
- (2) The place of non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main.
- (3) This Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each Holder to require performance of this Guarantee directly from the Guarantor and to enforce this Guarantee directly against the Guarantor.
- (4) This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (5) Any Holder of Notes may in any proceedings against the Guarantor, or to which such Holder and the Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee on the basis of a copy of this Guarantee certified by an authorized person of the Fiscal Agent without presentation of the original Guarantee.

Bad Homburg, January 2017

FRESENIUS SE & CO. KGAA

Represented by **FRESENIUS MANAGEMENT SE**, its general partner

By:

By:

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

Frankfurt am Main, January 2017

DEUTSCHE BANK AKTIENGESellschaft

By:

By:

SUBSIDIARY GUARANTEE (GERMAN LANGUAGE VERSION)

TOCHTER-GARANTIE

der

**Fresenius Kabi AG, Bad Homburg vor der Höhe,
Bundesrepublik Deutschland
(die *Garantiegebende Tochtergesellschaft*)**

zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen (die *Schuldverschreibungen*) der

**Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg vor der Höhe,
Bundesrepublik Deutschland**

oder

**Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, Balbriggan, Co. Dublin,
Irland
(jeweils eine *Emittentin*)**

**im Rahmen des EUR 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Fresenius SE & Co. KGaA
und der Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
(das *Programm*)**

§ 1

GARANTIE, STATUS

- (1) Die Garantiegebende Tochtergesellschaft garantiert hiermit unbedingt und unwiderruflich im Wege eines selbständigen Zahlungsversprechens gegenüber den Gläubigern der im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen (die ***Gläubiger***; die Begriffe "Schuldverschreibungen" und "Gläubiger" beinhalten, soweit sie in dieser Garantie verwendet werden und für die Zwecke dieser Garantie, alle weiteren Schuldverschreibungen, die von der jeweiligen Emittentin gemäß § 11(1) der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die ***Emissionsbedingungen***) begeben werden, bzw. alle Gläubiger dieser weiteren Schuldverschreibungen) die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind (die ***Tochter-Garantie***). Diese Tochter-Garantie ist eine selbständige Garantie, die unabhängig von den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin und unabhängig von der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin besteht.
- (2) Der Zweck und das Ziel dieser Tochter-Garantie ist es sicherzustellen, dass die Gläubiger unter allen Umständen, ob tatsächlicher oder rechtlicher Art, und ungeachtet der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin oder irgendwelcher anderer Gründe, aus denen die jeweilige Emittentin eine Zahlung nicht leistet, die gemäß den Emissionsbedingungen an die Gläubiger zu leistenden Zahlungen von Kapital, Zinsen und sonstigen Beträgen bei Fälligkeit der jeweiligen Zahlung gemäß den Emissionsbedingungen erhalten.
- (3) Die Garantiegebende Tochtergesellschaft verzichtet hiermit ausdrücklich auf alle der jeweiligen Emittentin zustehenden Einreden (*Einreden des Hauptschuldners*), sowie auf die Einreden, welche aus einem Anfechtungs- oder Aufrechnungsrecht der jeweiligen Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen. Dieser Verzicht erstreckt sich nicht auf die Aufrechnungseinrede mit Gegenforderungen, die (i) unbestritten oder (ii) rechtskräftig festgestellt sind.
- (4) Die Garantiegebende Tochtergesellschaft stimmt ausdrücklich zu, dass die Tochter-Garantie unabhängig von anderen Sicherheiten ist, welche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestellt werden, und verzichtet auf alle Rechte, die aus der Freigabe einer solchen anderen Sicherheit entstehen.
- (5) Die Zahlungsverpflichtungen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie werden automatisch fällig und zahlbar, sofern und sobald die jeweilige Emittentin eine Zahlung auf die

Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit der jeweiligen Zahlung gemäß den Emissionsbedingungen leistet.

- (6) Die Verbindlichkeiten der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie sind mindestens gleichrangig mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantiegebenden Tochtergesellschaft, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (7) Diese Tochter-Garantie erlischt nach der vollständigen und endgültigen Befriedigung aller nach diesem § 1 garantierten Ansprüche (die **Garantierten Verpflichtungen**). Allerdings entfaltet diese Tochter-Garantie weiterhin volle Wirksamkeit, wenn eine Garantierte Verpflichtung nur vorübergehend befriedigt wurde oder von einem Insolvenzverwalter angefochten werden kann oder anderweitig abgewendet werden kann.
- (8) Diese Tochter-Garantie ist selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der betreffenden Emittentin oder der Gesellschaft, welche die betreffende Emittentin gemäß § 10 der Emissionsbedingungen ersetzt hat (die **Nachfolgeschuldnerin**), oder einer anderen Garantin der Schuldverschreibungen. Sie stellt eine dauerhafte Garantie dar und besteht solange fort, bis sämtliche von der betreffenden Emittentin gemäß den Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, unabhängig von einer vollständigen oder teilweisen Zwischenzahlung oder -begleichung, vollständig gezahlt worden sind.
- (9) Kein Gläubiger ist verpflichtet, vor einer Inanspruchnahme der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie gerichtliche Schritte gegen eine Person zu ergreifen, andere Rechte geltend zu machen oder andere Sicherheiten zu verwerten oder Zahlungen von einer Person zu verlangen.

(10) Beschränkung der Tochter-Garantie.

- (a) Diese Tochter-Garantie ist auf den Betrag begrenzt, der gemäß §§ 291 Abs. 3 und 301 Aktiengesetz (**AktG**) berechnet wird, d. h. den Betrag, der der Garantiegebenden Tochtergesellschaft von Zeit zu Zeit für die Gewinnausschüttung an die Fresenius SE & Co. KGaA gemäß einem bestehenden Ergebnisabführungsvertrag zwischen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft und der Fresenius SE & Co. KGaA zur Verfügung steht. Zur Klarstellung: Alle aufgrund dieser Tochter-Garantie zu zahlenden Beträge bleiben solange zahlbar, bis sämtliche Ansprüche aus dieser Tochter-Garantie vollständig erfüllt worden sind, sodass ein gemäß § 301 AktG zulässiger Betrag mehr als einmal ermittelt werden kann. Bei der Ermittlung eines zulässigen Betrages gemäß § 301 AktG hat die Garantiegebende Tochtergesellschaft, falls eine Zahlung aufgrund dieser Tochter-Garantie verlangt wird, (soweit rechtlich zulässig) sämtliche Gegenstände ihres Vermögens, die in der Bilanz mit einem Buchwert ausgewiesen sind, der den erzielbaren Marktwert dieser Vermögensgegenstände mehr als unwesentlich unterschreitet, zu veräußern, soweit diese Vermögensgegenstände für die Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht betriebsnotwendig sind. Diese Begrenzung gilt nicht, soweit die Erlöse aus der Ausgabe der Schuldverschreibungen von Zeit zu Zeit an die Garantiegebende Tochtergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften weiterverliehen werden und noch nicht zurückgezahlt worden sind. Ferner gelten die in diesem § 1(10)(a) genannten Begrenzungen und Beschränkungen nicht, wenn und soweit die Garantiegebende Tochtergesellschaft Partei eines Beherrschungsvertrages ist, gemäß dem die Garantiegebende Tochtergesellschaft das beherrschte Unternehmen ist.
- (b) Keine Bestimmung dieses § 1(10) beschränkt die Durchsetzbarkeit als solche oder die Rechtmäßigkeit der Wirksamkeit der Tochter-Garantie der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder untersagt es Gläubigern, gerichtlich geltend zu machen, dass die Erteilung der Tochter-Garantie durch die Garantiegebende Tochtergesellschaft bzw. eine Zahlungsaufforderung aufgrund der Tochter-Garantie gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht in den Geltungsbereich von §§ 57, 58, 60 u. a. AktG (**beschränkende Bestimmungen**) fällt. Gegebenenfalls bestehende Rechtsansprüche der Gläubiger gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft sind nicht beschränkt, falls festgestellt wird, dass die jeweiligen beschränkenden Bestimmungen nicht anwendbar waren. Die Zustimmung der Gläubiger, gemäß vorstehenden Bestimmungen keine Zahlungen (ob insgesamt oder teilweise) aufgrund der Tochter-Garantie zu verlangen, begründet weder einen Verzicht auf ein gemäß den Schuldverschreibungen gewährtes Recht noch eine endgültige Einwendung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder der jeweiligen Emittentin gegen eine der garantierten Verbindlichkeiten.

§ 2 BESTEUERUNG

Alle in Bezug auf die Tochter-Garantie zahlbaren Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen in Bezug auf:

- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Garantiegebende Tochtergesellschaft darstellen; oder
- (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Tochter-Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend macht; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird, oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können, oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code, jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b)

des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

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

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Tochter-Garantie an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Klarstellend wird darauf hingewiesen, dass die in der Bundesrepublik Deutschland aufgrund von zum Begebungstag geltenden Steuergesetzen auf Ebene der Depotbank derzeit erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf jeweils anfallende Solidaritätszuschlag keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinne sind, für die Zusätzliche Beträge seitens der der Garantiegebende Tochtergesellschaft zu zahlen wären. **Begebungstag** bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen den Begebungstag dieser Schuldverschreibungen.

§ 3

FREIGABE DER TOCHTER-GARANTIE

Die Verpflichtungen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie (aber keine Zahlungsverpflichtung im Rahmen der Tochter-Garantie, die bereits fällig und zahlbar geworden ist) werden in folgenden Fällen automatisch und unbedingt freigegeben (und gelten von diesem Zeitpunkt an als erloschen und unwirksam):

- (1) nach vollständiger Zahlung des Gesamtnennbetrages aller zum jeweiligen Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen, der hierauf fälligen Zinsen und aller anderen zum jeweiligen Zeitpunkt nach den Emissionsbedingungen fälligen und geschuldeten Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen; oder
- (2) gleichzeitig mit einem Verkauf oder einer sonstigen Veräußerung oder einer Konsolidierung oder Verschmelzung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder einem Verkauf oder einer Übertragung, Abtretung, Vermietung, Übereignung oder sonstigen Veräußerung von Grundbesitz oder Vermögen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft (ob insgesamt oder in wesentlichen Teilen), sofern
 - (a) der übernehmende Rechtsträger, falls er nicht die Fresenius SE & Co. KGaA oder eine andere Garantin unter den Schuldverschreibungen ist, die Verpflichtungen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft in Bezug auf die Schuldverschreibungen ausdrücklich oder kraft Gesetzes in einer wirksamen und bindenden Form übernommen hat und die Emittentin diese Übernahme gemäß § 12 der Emissionsbedingungen bekannt gemacht hat; und
 - (b) zum Zeitpunkt der Transaktion und unmittelbar danach kein Kündigungsgrund gemäß § 9(1) der Emissionsbedingungen eingetreten ist und fortbesteht.

Eine Garantiegebende Tochtergesellschaft, die nicht von ihren Verpflichtungen aus ihrer Tochter-Garantie befreit wurde, bleibt weiterhin gesamtschuldnerisch für den vollen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen oder die darauf anfallenden Zinsen und für die anderen Verpflichtungen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus ihrer Tochter-Garantie haftbar; oder

- (3) sobald die Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht mehr Verpflichtete unter dem 2013 Kreditvertrag ist.

§ 4

BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER — ÄNDERUNGEN DER TOCHTER-GARANTIE

Falls die Emissionsbedingungen Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger im Hinblick auf Änderungen dieser Tochter-Garantie vorsehen, können die Gläubiger durch einen gemäß § 13 der Emissionsbedingungen gefassten Mehrheitsbeschluss Änderungen dieser Tochter-Garantie in Bezug auf die betreffenden Schuldverschreibungen

zustimmen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

§ 5 DEFINITIONEN

Begriffe, die in dieser Tochter-Garantie verwendet werden und in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, soweit in dieser Tochter-Garantie nicht anders angegeben, dieselbe Bedeutung wie in den Emissionsbedingungen.

§ 6 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, SPRACHE, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) Form und Inhalt dieser Tochter-Garantie sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Garantiegebenden Tochtergesellschaft bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss der Grundsätze des Internationalen Privatrechts.
- (2) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit dieser Tochter-Garantie entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist Frankfurt am Main.
- (3) Diese Tochter-Garantie stellt einen Vertrag zugunsten Dritter im Sinne des § 328 Abs. 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, die Erfüllung der in dieser Tochter-Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantiegebenden Tochtergesellschaft zu verlangen und unmittelbar gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft durchzusetzen.
- (4) Diese Tochter-Garantie ist in der deutschen Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
- (5) Unbeschadet irgendeiner anderen nach dem maßgeblichen Recht zulässigen Zustellungsart bestellt die Garantiegebende Tochtergesellschaft hiermit unwiderruflich Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Str. 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland, zu ihrem Empfangsbevollmächtigten für Zustellungen, Mitteilungen und Aufforderungen im Hinblick auf alle die Tochter-Garantie betreffenden Angelegenheiten (in dieser Eigenschaft der **Zustellungsbevollmächtigte**) und bestätigt hiermit, dass jede Zustellung, Mitteilung oder Aufforderung im Hinblick auf die Tochter-Garantie, die von einem Gläubiger gegenüber der Fresenius SE & Co. KGaA erfolgt, gegenüber der Garantiegebenden Tochtergesellschaft als wirksam erfolgt gilt. Fresenius SE & Co. KGaA nimmt ihre Bestellung als Zustellungsbevollmächtigter hiermit an.
- (6) Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Garantiegebende Tochtergesellschaft Partei sind, seine Rechte aus dieser Tochter-Garantie im eigenen Namen auf der Grundlage einer Kopie dieser Tochter-Garantie, die von einer autorisierten Person der Emissionsstelle bestätigt wurde, ohne Vorlage des Originals der Tochter-Garantie, zu schützen und geltend zu machen.

Bad Homburg, im Januar 2017

FRESENIUS SE & CO. KGAA

vertreten durch **FRESENIUS MANAGEMENT SE**, ihrem persönlich haftenden Gesellschafter
als Zustellungsbevollmächtigte

Durch:

Durch:

FRESENIUS KABI AG
als Garantiegebende Tochtergesellschaft

Durch:

Durch:

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Tochter-Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

Frankfurt am Main, im Januar 2017

DEUTSCHE BANK AKTIENGESellschaft

Durch:

Durch:

(ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION)

SUBSIDIARY GUARANTEE

of

Fresenius Kabi AG
(the *Subsidiary Guarantor*)

for the benefit of the Holders of notes (the *Notes*), issued by

**Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg vor der Höhe,
Federal Republic of Germany**

or

**Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, Balbriggan, Co. Dublin,
Ireland
(each an *Issuer*)**

**under the EUR 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Fresenius SE & Co. KGaA
and Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
(the *Programme*)**

§ 1

GUARANTEE, STATUS

- (1) The Subsidiary Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees by way of an independent payment obligation (*selbständiges Zahlungsversprechen*) to the holders from time to time of any Notes under the Programme (the **Holders** and the expressions "Notes" and "Holders" as used herein shall, for the purposes of this Subsidiary Guarantee, include any additional Notes issued by the Issuer under § 11(1) of the terms and conditions of the Notes (the **Terms and Conditions**) and any Holders of any such additional Notes) the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the Notes (the **Subsidiary Guarantee**). This Subsidiary Guarantee shall be separate and independent from the obligations of the Issuer and shall exist irrespective of the validity and enforceability of the obligations of the Issuer.
- (2) The intent and purpose of this Subsidiary Guarantee is to ensure that the Holders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the validity and enforceability of the obligations of the relevant Issuer, or of any other grounds on the basis of which the Issuer may fail to effect payment, shall receive the amounts payable as principal, interest and other amounts payable to the Holders pursuant to the Terms and Conditions on the due dates as provided for in the Terms and Conditions.
- (3) The Subsidiary Guarantor hereby explicitly waives any personal defences of the Issuer (*Einreden des Hauptschuldners*) as well as any defences arising out of the relevant Issuer's right of revocation (*Anfechtbarkeit*) or set-off (*Aufrechenbarkeit*) with respect to the Notes. This waiver shall not apply to any defences relating to any right of set-off with counterclaims that are (i) uncontested (*unbestritten*) or (ii) based on an unappealable (*rechtskräftig festgestellt*) court decision.
- (4) The Subsidiary Guarantor expressly consents to the Subsidiary Guarantee being independent from any other security granted in connection with the Notes and waives any right which might result from the release of any such other security.
- (5) The Subsidiary Guarantor's payment obligations under this Subsidiary Guarantee become automatically due and payable if and when the relevant Issuer does not make a payment with respect to the Notes when such payment is due and payable pursuant to the Terms and Conditions.
- (6) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall rank at least *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

- (7) This Subsidiary Guarantee is discharged upon the full and irrevocable satisfaction of all claims guaranteed pursuant to this § 1 (the **Guaranteed Obligations**). However, if any of the Guaranteed Obligations was only temporarily satisfied or is subject to be set aside by an insolvency administrator (*Anfechtungsrecht*) or can be avoided otherwise, the Guarantee shall continue in full force and effect.
- (8) This Subsidiary Guarantee is independent and separate from the obligations of the relevant Issuer or the company which may have been substituted for the same pursuant to § 10 of the Terms and Conditions (the **Substitute Debtor**) or any other guarantor of the Notes and is a continuing guarantee.
- (9) No Holder will be required to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming from the Subsidiary Guarantor under this Subsidiary Guarantee.
- (10) Limitation on Subsidiary Guarantee.
 - (a) This Subsidiary Guarantee shall be limited to the amount calculated in accordance with Sections 291 paragraph 3 and 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*, **AktG**), i.e. the amount available to the Subsidiary Guarantor from time to time for purposes of profit distribution to Fresenius SE & Co. KGaA under any existing profit and loss pooling agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) between the Subsidiary Guarantor and Fresenius SE & Co. KGaA. For the avoidance of doubt, all amounts payable under this Subsidiary Guarantee shall remain payable until any and all claims under this Subsidiary Guarantee have been satisfied in full so that a permissible amount under Section 301 AktG may be determined more than once. When determining the permissible amount under Section 301 AktG if a demand under the Subsidiary Guarantee is made, the Subsidiary Guarantor shall (to the extent legally permitted) realize any and all of its assets that are shown in the balance sheet with a book value (*Buchwert*) which is more than insignificantly lower than the realizable market value of such assets where such assets are not essentially necessary for the Subsidiary Guarantor's business (*betriebsnotwendig*). This limitation shall not apply to the extent the proceeds from the issuance of the Bonds are on-lent to the Subsidiary Guarantor or any of its subsidiaries from time to time and have not been repaid. Further, the limitations and restrictions set forth in this § 1(10)(a) shall not apply if and for as long as the Subsidiary Guarantor is a party to a domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) where the Subsidiary Guarantor is the dominated entity (*beherrschtes Unternehmen*).
 - (b) Nothing in this § 1(10) shall limit the enforceability as such, the legality or the validity of the Subsidiary Guarantee of the Subsidiary Guarantor nor shall it prevent the Holder from claiming in court that the provision of the Subsidiary Guarantee by the Subsidiary Guarantor and/or demanding payment under the Subsidiary Guarantee against the Subsidiary Guarantor, as applicable, does not fall within the scope of Sections 57, 58, 60 et al. AktG (**Restrictive Provisions**). The rights of the Holders to any remedies any of them may have against the Subsidiary Guarantor shall not be limited if it is ascertained that the respective Restrictive Provisions did not apply. The agreement of the Holders to abstain from demanding any or part of the payment under the Subsidiary Guarantee in accordance with the provisions above shall constitute neither a waiver (*Verzicht*) of any right granted under the Notes nor a definite defence (*Einwendung*) of the Subsidiary Guarantor or the relevant Issuer against any of the guaranteed obligations.

§ 2

TAXATION

All payments of principal and interest made under this Subsidiary Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax, (2) any jurisdiction from or through which payment on the Subsidiary Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a **Relevant Taxing Jurisdiction**), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Subsidiary Guarantor, as applicable, from payments made by it; or

- (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing the Subsidiary Guarantee; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or
- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another paying agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Internal Revenue Code, any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
- (i) any combination of items (a)-(h);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on the Subsidiary Guarantee to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Subsidiary Guarantor. **Issue Date** means in respect of a particular issue of Notes, the issue date of such Notes.

§ 3

RELEASE OF SUBSIDIARY GUARANTEE

The obligations of the Subsidiary Guarantor under this Subsidiary Guarantee (but not any payment obligation under the Subsidiary Guarantee which has already become due and payable) will be automatically and unconditionally released (and thereupon shall terminate and be discharged and be of no further force and effect):

- (1) upon discharge in full of the aggregate principal amount of all Notes then outstanding and all other obligations under the Notes then due and owing as provided in the Terms and Conditions; or
- (2) concurrently with any sale or other disposition or consolidation or merger of the Subsidiary Guarantor or any sale, transfer, assignment, lease, conveyance or other disposition of the property or assets of the Subsidiary Guarantor as an entirety or substantially as an entirety, to the extent that
 - (a) if the surviving person or entity is not Fresenius SE & Co. KGaA or another guarantor under the Notes, the obligations of the Subsidiary Guarantor in relation to the Notes have been expressly or by operation of law assumed by the surviving person or entity in valid and binding form and notification of this assumption has been provided by the Issuer pursuant to § 12 of the Terms and Conditions; and
 - (b) at the time of and immediately after such transaction, no event of default under § 9(1) of the Terms and Conditions has occurred and is continuing.

Any Subsidiary Guarantor not released from its obligations under its Subsidiary Guarantee shall remain jointly and severally liable for the full amount of principal of the Notes and for the other obligations of a Subsidiary Guarantor under its Subsidiary Guarantee; or

- (3) at any time when the Subsidiary Guarantor is no longer an obligor under the 2013 Senior Credit Agreement.

§ 4 RESOLUTIONS OF HOLDERS — AMENDMENTS TO THE SUBSIDIARY GUARANTEE

If the Terms and Conditions provide for majority resolutions of Holders in respect of amendments of this Subsidiary Guarantee, the Holders may consent to amendments of this Subsidiary Guarantee by majority resolution passed in accordance with § 13 of the Terms and Conditions with respect to the relevant Notes, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

§ 5 DEFINITIONS

Unless otherwise defined in this Subsidiary Guarantee, terms used herein and defined in the Terms and Conditions shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions.

§ 6 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, LANGUAGE, AGENT FOR SERVICE AND ENFORCEMENT

- (1) This Subsidiary Guarantee, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Subsidiary Guarantor, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of law thereof.
- (2) The place of non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings or in connection with this Subsidiary Guarantee shall be Frankfurt am Main.
- (3) This Subsidiary Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each Holder to require performance of this Subsidiary Guarantee directly from the Subsidiary Guarantor and to enforce this Subsidiary Guarantee directly against the Subsidiary Guarantor.
- (4) This Subsidiary Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (5) Without prejudice to any other mode of service allowed under any relevant law, the Subsidiary Guarantor hereby irrevocably appoints Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Str. 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe,

Germany as its agent authorized to receive service of process, notice and demand on its behalf with respect to any matters relating to the Subsidiary Guarantee (in such capacity, the **Process Agent**) and hereby agrees that any services of process, notice or demand in respect of the Subsidiary Guarantee made or given by a Holder to Fresenius SE & Co. KGaA shall be deemed to have been validly made or given to the Subsidiary Guarantor. Fresenius SE & Co. KGaA hereby accepts its appointment as Process Agent.

- (6) Any Holder may in any proceedings against the Subsidiary Guarantor, or to which such Holder and the Subsidiary Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under this Subsidiary Guarantee on the basis of a copy of this Subsidiary Guarantee certified by an authorized person of the Fiscal Agent without presentation of the original Subsidiary Guarantee.

Bad Homburg, January 2017

FRESENIUS SE & CO. KGAA

represented by **FRESENIUS MANAGEMENT SE**, its general partner

as Process Agent

By:

By:

FRESENIUS KABI AG

as Subsidiary Guarantor

By:

By:

We accept the terms of the above Subsidiary Guarantee without recourse, warranty or liability.

Frankfurt am Main, January 2017

DEUTSCHE BANK AKTIENGESellschaft

By:

By:

SUBSIDIARY GUARANTEE (GERMAN LANGUAGE VERSION)

TOCHTER-GARANTIE

der

**Fresenius ProServe GmbH, Bad Homburg vor der Höhe,
Bundesrepublik Deutschland
(die *Garantiegebende Tochtergesellschaft*)**

zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen (die *Schuldverschreibungen*) der

**Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg vor der Höhe,
Bundesrepublik Deutschland**

oder

**Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, Balbriggan, Co. Dublin,
Irland
(jeweils eine *Emittentin*)**

**im Rahmen des EUR 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Fresenius SE & Co. KGaA
und der Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
(das *Programm*)**

§ 1

GARANTIE, STATUS

- (1) Die Garantiegebende Tochtergesellschaft garantiert hiermit unbedingt und unwiderruflich im Wege eines selbständigen Zahlungsversprechens gegenüber den Gläubigern der im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen (die ***Gläubiger***; die Begriffe "Schuldverschreibungen" und "Gläubiger" beinhalten, soweit sie in dieser Garantie verwendet werden und für die Zwecke dieser Garantie, alle weiteren Schuldverschreibungen, die von der jeweiligen Emittentin gemäß § 11(1) der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die ***Emissionsbedingungen***) begeben werden, bzw. alle Gläubiger dieser weiteren Schuldverschreibungen) die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind (die ***Tochter-Garantie***). Diese Tochter-Garantie ist eine selbständige Garantie, die unabhängig von den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin und unabhängig von der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin besteht.
- (2) Der Zweck und das Ziel dieser Tochter-Garantie ist es sicherzustellen, dass die Gläubiger unter allen Umständen, ob tatsächlicher oder rechtlicher Art, und ungeachtet der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin oder irgendwelcher anderer Gründe, aus denen die jeweilige Emittentin eine Zahlung nicht leistet, die gemäß den Emissionsbedingungen an die Gläubiger zu leistenden Zahlungen von Kapital, Zinsen und sonstigen Beträgen bei Fälligkeit der jeweiligen Zahlung gemäß den Emissionsbedingungen erhalten.
- (3) Die Garantiegebende Tochtergesellschaft verzichtet hiermit ausdrücklich auf alle der jeweiligen Emittentin zustehenden Einreden (*Einreden des Hauptschuldners*), sowie auf die Einreden, welche aus einem Anfechtungs- oder Aufrechnungsrecht der jeweiligen Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen. Dieser Verzicht erstreckt sich nicht auf die Aufrechnungseinrede mit Gegenforderungen, die (i) unbestritten oder (ii) rechtskräftig festgestellt sind.
- (4) Die Garantiegebende Tochtergesellschaft stimmt ausdrücklich zu, dass die Tochter-Garantie unabhängig von anderen Sicherheiten ist, welche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestellt werden, und verzichtet auf alle Rechte, die aus der Freigabe einer solchen anderen Sicherheit entstehen.
- (5) Die Zahlungsverpflichtungen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie werden automatisch fällig und zahlbar, sofern und sobald die jeweilige Emittentin eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit der jeweiligen Zahlung gemäß den Emissionsbedingungen leistet.

- (6) Die Verbindlichkeiten der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie sind mindestens gleichrangig mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantiegebenden Tochtergesellschaft, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (7) Diese Tochter-Garantie erlischt nach der vollständigen und endgültigen Befriedigung aller nach diesem § 1 garantierten Ansprüche (die **Garantierten Verpflichtungen**). Allerdings entfaltet diese Tochter-Garantie weiterhin volle Wirksamkeit, wenn eine Garantierte Verpflichtung nur vorübergehend befriedigt wurde oder von einem Insolvenzverwalter angefochten werden kann oder anderweitig abgewendet werden kann.
- (8) Diese Tochter-Garantie ist selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der betreffenden Emittentin oder der Gesellschaft, welche die betreffende Emittentin gemäß § 10 der Emissionsbedingungen ersetzt hat (die **Nachfolgeschuldnerin**), oder einer anderen Garantin der Schuldverschreibungen. Sie stellt eine dauerhafte Garantie dar und besteht solange fort, bis sämtliche von der betreffenden Emittentin gemäß den Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, unabhängig von einer vollständigen oder teilweisen Zwischenzahlung oder -begleichung, vollständig gezahlt worden sind.
- (9) Kein Gläubiger ist verpflichtet, vor einer Inanspruchnahme der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie gerichtliche Schritte gegen eine Person zu ergreifen, andere Rechte geltend zu machen oder andere Sicherheiten zu verwerten oder Zahlungen von einer Person zu verlangen.
- (10) Beschränkung der Tochter-Garantie.
- (a) Diese Tochter-Garantie ist begrenzt, wenn und soweit eine Zahlung aufgrund dieser Tochter-Garantie oder die Verwendung von Erlösen aus einer Geltendmachung von Ansprüchen zur Folge hätten, dass das Reinvermögen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft unter das Stammkapital der Garantiegebenden Tochtergesellschaft sinken würde oder (falls das Reinvermögen bereits weniger beträgt als das Stammkapital) weiter abnehmen würde (jeweils ein **Beschränkungsereignis**), und dadurch in jedem dieser Fälle das Vermögen mindern würde, das für die gemäß §§ 30 und 31 des Gesetzes betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung (**GmbHG**) verpflichtend vorgeschriebene Erhaltung des Stammkapitals erforderlich ist. Das Reinvermögen ist auf der Grundlage einer Bilanz zu berechnen, die gemäß den Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung und den Bilanzierungsgrundsätzen aufzustellen ist, die von der Garantiegebenden Tochtergesellschaft bei der Aufstellung ihrer Einzelbilanzen (Jahresabschluss gemäß § 42 GmbHG, §§ 242, 264 ff. Handelsgesetzbuch (**HGB**) in den Vorjahren stetig angewendet wurden. Für die Zwecke dieser Berechnung sind folgende Anpassungen vorzunehmen: (i) der Betrag jeder Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen, die durchgeführt wurde, ohne dass die Anleihegläubiger vorher durch Mehrheitsbeschluss gemäß § 13 der Emissionsbedingungen ihre Zustimmung erteilt haben, ist von dem Stammkapital abzuziehen; (ii) etwaige Darlehen und andere vertragliche Verbindlichkeiten, die unter Verstoß gegen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen aufgenommen wurden, sind nicht zu berücksichtigen; (iii) alle aufgrund der Tochter-Garantie fälligen und zahlbaren Beträge, die Erlösen aus der Ausgabe der Schuldverschreibungen entsprechen, die von Zeit zu Zeit an die Garantiegebende Tochtergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften weiterverliehen werden, sind nicht zu berücksichtigen, soweit diese Beträge noch nicht zurückgezahlt worden sind; und (iv) jeder Vermögensgegenstand, der in der Bilanz mit einem Buchwert ausgewiesen ist, welcher den Marktwert dieses Vermögensgegenstands wesentlich unterschreitet, der für die Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht betriebsnotwendig ist und der (soweit rechtlich zulässig) veräußert werden kann, ist mit seinem erzielbaren Marktwert zu berücksichtigen.
- (b) Wenn und soweit die Geltendmachung von Ansprüchen aus der Tochter-Garantie die Geschäftsführung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft zu einer negativen Fortführungsprognose für die Garantiegebende Tochtergesellschaft zwingt und dies gesetzlich vorgeschrieben ist, ist der Wert der Aktiva der Garantiegebenden Tochtergesellschaft ihr Buchwert oder, falls niedriger, ihr Liquidationswert und sind ihre Passiva (soweit verzinslich) mit ihrem Rückzahlungsbetrag oder (soweit nicht verzinslich) mit ihrem Barwert zu bilanzieren. Ferner sind alle erforderlichen Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten, schwebende Geschäfte und Abwicklungskosten zu bilanzieren, unabhängig davon, ob in der letzten verfügbaren Bilanz der Garantiegebenden Tochtergesellschaft, die auf der Grundlage einer positiven Fortführungsprognose aufgestellt wurde, eine entsprechende Rückstellung ausgewiesen war.

- (c) Die Bilanz ist von der Garantiegebenden Tochtergesellschaft innerhalb von zehn (10) Tagen nach dem Tag aufzustellen, an dem ein Gläubiger eine Zahlung aufgrund der Tochter-Garantie verlangt. Falls (A) die Bilanz nicht innerhalb dieses Zeitraums verfügbar ist oder formal und inhaltlich nicht mit den Anforderungen der vorstehenden Absätze (a) und (b) übereinstimmt, oder (B) im Fall einer Zahlungseinstellung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder (C) eines Insolvenzantrags der Garantiegebenden Tochtergesellschaft (in den Fällen (B) und (C) unabhängig vom Ablauf der Frist von zehn (10) Tagen), ist der Anleihegläubiger (I) berechtigt, die Ansprüche aus der Tochter-Garantie in voller Höhe geltend zu machen, aber (II) verpflichtet, die Erlöse daraus an die Garantiegebende Tochtergesellschaft zurückzuzahlen, soweit die Garantiegebende Tochtergesellschaft innerhalb von zwanzig (20) Tagen nach der Zahlungsaufforderung nachweisen kann, dass die Geltendmachung von Ansprüchen aus der Tochter-Garantie gegen die Vorschriften zur Erhaltung des Stammkapitals gemäß §§ 30, 31 GmbHG, wie in den vorstehenden Absätzen (a) und (b) beschrieben, verstößt.
- (d) Wenn ein Gläubiger, nachdem ihm eine Bilanz zur Verfügung gestellt wurde, aufgrund der es ihm untersagt ist, eine Zahlung (ob insgesamt oder nur teilweise) aufgrund der Tochter-Garantie zu verlangen, in gutem Glauben feststellt, dass sich die in der Bilanz ausgewiesene Vermögens- und Finanzlage der Garantiegebenden Tochtergesellschaft erheblich verbessert hat, kann der Gläubiger auf Kosten der Garantiegebenden Tochtergesellschaft die Aufstellung einer aktualisierten Bilanz der Garantiegebenden Tochtergesellschaft veranlassen, bei der dieselben Grundsätze anzuwenden sind, die bei der Erstellung der ursprünglichen Bilanz angewendet wurden, und ist berechtigt, eine Zahlung aufgrund der Tochter-Garantie gemäß den vorstehenden Unterabsätzen (a) und (b) auf der Grundlage der aktualisierten Bilanz zu verlangen.
- (e) Die Beschränkungen der Tochter-Garantie sind nicht anwendbar, soweit der Garantiegebenden Tochtergesellschaft ein Ausgleichsanspruch gegen die Fresenius SE & Co. KGaA gemäß einem bestehenden Gewinnabführungsvertrag und/oder Beherrschungsvertrag zwischen der Fresenius SE & Co. KGaA und der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder auf sonstiger Grundlage zusteht, der einen Ausgleich sämtlicher Verluste, die infolge einer Zahlung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aufgrund ihrer Tochter-Garantie entstehen, vorsieht.
- (f) Keine Bestimmung dieses § 1(10) beschränkt die Durchsetzbarkeit als solche oder die Rechtmäßigkeit der Wirksamkeit der Tochter-Garantie der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder untersagt es Gläubigern, gerichtlich geltend zu machen, dass die Erteilung der Tochter-Garantie durch die Garantiegebende Tochtergesellschaft bzw. eine Zahlungsaufforderung aufgrund der Tochter-Garantie gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht in den Geltungsbereich von §§ 30 und 31 GmbHG (**beschränkende Bestimmungen**) fällt. Gegebenenfalls bestehende Rechtsansprüche der Gläubiger gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft sind nicht beschränkt, falls festgestellt wird, dass die jeweiligen beschränkenden Bestimmungen nicht anwendbar waren. Die Zustimmung der Gläubiger, gemäß vorstehenden Bestimmungen keine Zahlungen (ob insgesamt oder teilweise) aufgrund der Tochter-Garantie zu verlangen, begründet weder einen Verzicht auf ein gemäß den Schuldverschreibungen gewährtes Recht noch eine endgültige Einwendung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder der jeweiligen Emittentin gegen eine der garantierten Verbindlichkeiten.

§ 2 BESTEUERUNG

Alle in Bezug auf die Tochter-Garantie zahlbaren Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen (1) der Bundesrepublik Deutschland oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde, (2) einer Rechtsordnung, aus der bzw. über die eine Zahlung auf die Garantie geleistet wird, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, und/oder (3) einer anderen Rechtsordnung, in der die zahlende Partei errichtet ist oder anderweitig als gebietsansässig gilt oder im steuerlichen Sinn geschäftlich tätig ist, oder einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde (jeweils eine **Relevante Steuerjurisdiktion**) im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzliche Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen in Bezug auf:

- (a) Steuern oder Abgaben, die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter eines Gläubigers handelnden Person oder auf eine sonstige Weise zu entrichten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen durch die Garantiegebende Tochtergesellschaft darstellen; oder
- (b) Zahlungen, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (i) eine gegenwärtige oder ehemalige Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Gesellschafter dieses Gläubigers oder einer Person, die eine Befugnis über diesen Gläubiger verfügt) und einer Relevanten Steuerjurisdiktion bestehen würde, unter anderem in der Form, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, Mitglied, Gesellschafter oder die befugte Person) Staatsbürger einer Relevanten Steuerjurisdiktion ist oder war oder dort ansässig ist oder war oder als dort ansässig gilt oder galt oder dort ein Gewerbe oder eine Geschäftstätigkeit betreibt oder betrieben hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat, mit Ausnahme von Beziehungen, die allein dadurch entstehen, dass ein Gläubiger eine Tochter-Garantie erwirbt, hält oder veräußert bzw. eine Zahlung darunter oder in Bezug auf diese erhält oder Ansprüche darauf geltend macht; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in der Relevanten Steuerjurisdiktion ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird, oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können, oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code, jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die nach einem völkerrechtlichen Vertrag, der zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
- (i) jegliche Kombination der Absätze (a)-(h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Tochter-Garantie an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Relevanten Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Klarstellend wird darauf hingewiesen, dass die in der Bundesrepublik Deutschland aufgrund von zum Begebungstag geltenden Steuergesetzen auf Ebene der Depotbank derzeit erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf jeweils anfallende Solidaritätszuschlag keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinne sind, für die Zusätzliche Beträge seitens der der Garantiegebende Tochtergesellschaft zu zahlen wären. **Begebungstag** bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen den Begebungstag dieser Schuldverschreibungen.

§ 3

FREIGABE DER TOCHTER-GARANTIE

Die Verpflichtungen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus dieser Tochter-Garantie (aber keine Zahlungsverpflichtung im Rahmen der Tochter-Garantie, die bereits fällig und zahlbar geworden ist) werden in folgenden Fällen automatisch und unbedingt freigegeben (und gelten von diesem Zeitpunkt an als erloschen und unwirksam):

- (1) nach vollständiger Zahlung des Gesamtnennbetrages aller zum jeweiligen Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen, der hierauf fälligen Zinsen und aller anderen zum jeweiligen Zeitpunkt nach den Emissionsbedingungen fälligen und geschuldeten Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen; oder
- (2) gleichzeitig mit einem Verkauf oder einer sonstigen Veräußerung oder einer Konsolidierung oder Verschmelzung der Garantiegebenden Tochtergesellschaft oder einem Verkauf oder einer Übertragung, Abtretung, Vermietung, Übereignung oder sonstigen Veräußerung von Grundbesitz oder Vermögen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft (ob insgesamt oder in wesentlichen Teilen), sofern
 - (a) der übernehmende Rechtsträger, falls er nicht die Fresenius SE & Co. KGaA oder eine andere Garantin unter den Schuldverschreibungen ist, die Verpflichtungen der Garantiegebenden Tochtergesellschaft in Bezug auf die Schuldverschreibungen ausdrücklich oder kraft Gesetzes in einer wirksamen und bindenden Form übernommen hat und die Emittentin diese Übernahme gemäß § 12 der Emissionsbedingungen bekannt gemacht hat; und
 - (b) zum Zeitpunkt der Transaktion und unmittelbar danach kein Kündigungsgrund gemäß § 9(1) der Emissionsbedingungen eingetreten ist und fortbesteht.

Eine Garantiegebende Tochtergesellschaft, die nicht von ihren Verpflichtungen aus ihrer Tochter-Garantie befreit wurde, bleibt weiterhin gesamtschuldnerisch für den vollen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen oder die darauf anfallenden Zinsen und für die anderen Verpflichtungen einer Garantiegebenden Tochtergesellschaft aus ihrer Tochter-Garantie haftbar; oder

- (3) sobald die Garantiegebende Tochtergesellschaft nicht mehr Verpflichtete unter dem 2013 Kreditvertrag ist.

§ 4

BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER — ÄNDERUNGEN DER TOCHTER-GARANTIE

Falls die Emissionsbedingungen Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger im Hinblick auf Änderungen dieser Tochter-Garantie vorsehen, können die Gläubiger durch einen gemäß § 13 der Emissionsbedingungen gefassten Mehrheitsbeschluss Änderungen dieser Tochter-Garantie in Bezug auf die betreffenden Schuldverschreibungen zustimmen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

§ 5

DEFINITIONEN

Begriffe, die in dieser Tochter-Garantie verwendet werden und in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, soweit in dieser Tochter-Garantie nicht anders angegeben, dieselbe Bedeutung wie in den Emissionsbedingungen.

§ 6

**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, SPRACHE, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) Form und Inhalt dieser Tochter-Garantie sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Garantiegebenden Tochtergesellschaft bestimmen sich nach deutschem Recht, jeweils unter Ausschluss der Grundsätze des Internationalen Privatrechts.
- (2) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit dieser Tochter-Garantie entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist Frankfurt am Main.
- (3) Diese Tochter-Garantie stellt einen Vertrag zugunsten Dritter im Sinne des § 328 Abs. 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, die Erfüllung der in dieser Tochter-Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantiegebenden Tochtergesellschaft zu verlangen und unmittelbar gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft durchzusetzen.
- (4) Diese Tochter-Garantie ist in der deutschen Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
- (5) Unbeschadet irgendeiner anderen nach dem maßgeblichen Recht zulässigen Zustellungsart bestellt die Garantiegebende Tochtergesellschaft hiermit unwiderruflich Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Str. 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland, zu ihrem Empfangsbevollmächtigten für Zustellungen, Mitteilungen und Aufforderungen im Hinblick auf alle die Tochter-Garantie betreffenden Angelegenheiten (in dieser Eigenschaft der **Zustellungsbevollmächtigte**) und bestätigt hiermit, dass jede Zustellung, Mitteilung oder Aufforderung im Hinblick auf die Tochter-Garantie, die von einem Gläubiger gegenüber der Fresenius SE & Co. KGaA erfolgt, gegenüber der Garantiegebenden Tochtergesellschaft als wirksam erfolgt gilt. Fresenius SE & Co. KGaA nimmt ihre Bestellung als Zustellungsbevollmächtigter hiermit an.
- (6) Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Garantiegebende Tochtergesellschaft oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Garantiegebende Tochtergesellschaft Partei sind, seine Rechte aus dieser Tochter-Garantie im eigenen Namen auf der Grundlage einer Kopie dieser Tochter-Garantie, die von einer autorisierten Person der Emissionsstelle bestätigt wurde, ohne Vorlage des Originals der Tochter-Garantie, zu schützen und geltend zu machen.

Bad Homburg, im Januar 2017

FRESENIUS SE & CO. KGAA

vertreten durch **FRESENIUS MANAGEMENT SE**, ihrem persönlich haftenden Gesellschafter
als Zustellungsbevollmächtigte

Durch:

Durch:

FRESENIUS PROSERVE GMBH

als Garantiegebende Tochtergesellschaft

Durch:

Durch:

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Tochter-Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

Frankfurt am Main, im Januar 2017

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Durch:

Durch:

(ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION)

SUBSIDIARY GUARANTEE

of

Fresenius ProServe GmbH
(the *Subsidiary Guarantor*)

for the benefit of the Holders of notes (the *Notes*), issued by

**Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg vor der Höhe,
Federal Republic of Germany**

or

**Fresenius Finance Ireland Public Limited Company, Balbriggan, Co. Dublin,
Ireland
(each an *Issuer*)**

**under the EUR 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Fresenius SE & Co. KGaA
and Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
(the *Programme*)**

§ 1

GUARANTEE, STATUS

- (1) The Subsidiary Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees by way of an independent payment obligation (*selbständiges Zahlungsversprechen*) to the holders from time to time of any Notes under the Programme (the **Holders** and the expressions "Notes" and "Holders" as used herein shall, for the purposes of this Subsidiary Guarantee, include any additional Notes issued by the Issuer under § 11(1) of the terms and conditions of the Notes (the **Terms and Conditions**) and any Holders of any such additional Notes) the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the Notes (the **Subsidiary Guarantee**). This Subsidiary Guarantee shall be separate and independent from the obligations of the Issuer and shall exist irrespective of the validity and enforceability of the obligations of the Issuer.
- (2) The intent and purpose of this Subsidiary Guarantee is to ensure that the Holders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the validity and enforceability of the obligations of the relevant Issuer, or of any other grounds on the basis of which the Issuer may fail to effect payment, shall receive the amounts payable as principal, interest and other amounts payable to the Holders pursuant to the Terms and Conditions on the due dates as provided for in the Terms and Conditions.
- (3) The Subsidiary Guarantor hereby explicitly waives any personal defences of the Issuer (*Einreden des Hauptschuldners*) as well as any defences arising out of the relevant Issuer's right of revocation (*Anfechtbarkeit*) or set-off (*Aufrechenbarkeit*) with respect to the Notes. This waiver shall not apply to any defences relating to any right of set-off with counterclaims that are (i) uncontested (*unbestritten*) or (ii) based on an unappealable (*rechtskräftig festgestellt*) court decision.
- (4) The Subsidiary Guarantor expressly consents to the Subsidiary Guarantee being independent from any other security granted in connection with the Notes and waives any right which might result from the release of any such other security.
- (5) The Subsidiary Guarantor's payment obligations under this Subsidiary Guarantee become automatically due and payable if and when the relevant Issuer does not make a payment with respect to the Notes when such payment is due and payable pursuant to the Terms and Conditions.
- (6) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall rank at least *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

- (7) This Subsidiary Guarantee is discharged upon the full and irrevocable satisfaction of all claims guaranteed pursuant to this § 1 (the **Guaranteed Obligations**). However, if any of the Guaranteed Obligations was only temporarily satisfied or is subject to be set aside by an insolvency administrator (*Anfechtungsrecht*) or can be avoided otherwise, the Guarantee shall continue in full force and effect.
- (8) This Subsidiary Guarantee is independent and separate from the obligations of the relevant Issuer or the company which may have been substituted for the same pursuant to § 10 of the Terms and Conditions (the **Substitute Debtor**) or any other guarantor of the Notes and is a continuing guarantee.
- (9) No Holder will be required to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming from the Subsidiary Guarantor under this Subsidiary Guarantee.
- (10) Limitation on Subsidiary Guarantee.
- (a) This Subsidiary Guarantee shall be limited if and to the extent payment under such Subsidiary Guarantee or the application of enforcement proceeds would cause the Subsidiary Guarantor's net assets (*Reinvermögen*) to fall below the Subsidiary Guarantor's registered share capital (*Stammkapital*) or (if the net assets are already an amount less than the registered share capital) cause such amount to be further reduced (each a **Limitation Event**) and, in each case, thereby affecting the assets required for the obligatory preservation of its registered share capital according to Sections 30 and 31 of the German Limited Liability Company Act (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung, GmbHG*). Such net assets shall be calculated on the basis of a balance sheet prepared in accordance with the principles for ordinary bookkeeping and the preparation of balance sheets as they were consistently applied by the Subsidiary Guarantor in preparing its unconsolidated balance sheets (*Jahresabschluss gem. Section 42 GmbHG, Sections 242, 264 subs. German Commercial Code (HGB)*) in the previous years. For the purposes of such calculation, the following adjustments will be made: (i) the amount of any increase of the registered share capital out of retained earnings (*Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln*) after the issue date of the Notes that has been effected without the prior consent of the Holders by majority resolution passed in accordance with § 13 of the Terms and Conditions shall be deducted from the registered share capital; (ii) loans and other contractual liabilities incurred in violation of the provisions of the Notes (if any) shall be disregarded; (iii) any amounts due and payable under the Subsidiary Guarantee which correspond to proceeds from the issuance of the Notes that are on-lent to the Subsidiary Guarantor or any of its subsidiaries from time to time shall be disregarded to the extent that any such amount is still outstanding; and (iv) any asset that is shown in the balance sheet with a book value (*Buchwert*) that is significantly lower than the market value of such asset, which is not essentially necessary for Subsidiary Guarantor's business (*betriebsnotwendig*) and that can be realized (to the extent legally possible) shall be taken into account with its realizable market value.
- (b) If and to the extent the enforcement of the Subsidiary Guarantee requires the Subsidiary Guarantor's management to assume that the Subsidiary Guarantor will not survive as a going concern (*negative Fortführungsprognose*), and if so required by law, the value of the assets of the Subsidiary Guarantor shall be determined as the lesser of their book value (*Buchwert*) and their realization value (*Liquidationswert*) and its liabilities shall be accounted for (to the extent they are interest bearing) with their repayment amount (*Rückzahlungsbetrag*) or (to the extent they are not interest bearing) with their cash value (*Barwert*). In addition, all required provisions for contingent liabilities, pending transactions and the cost of liquidation (*Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten, schwebende Geschäfte und Abwicklungskosten*) shall be accounted for regardless of whether a respective provision has been made in the latest available balance sheet of the Subsidiary Guarantor which has been drawn up on a going concern basis (*positive Fortführungsprognose*).
- (c) The balance sheet shall be prepared by the Subsidiary Guarantor within ten (10) days after the date of a payment request by any Holder under the Subsidiary Guarantee. If (A) the balance sheet has not become available within the given period of time or does not comply as to form and content with subsections (a) and (b) above, or (B) in the case of a cessation of payments by the Subsidiary Guarantor or (C) the filing of an application of insolvency proceedings by the Subsidiary Guarantor (in the case of (B) and (C) irrespective of whether or not ten (10) days have lapsed), the Holder (I) shall be entitled to enforce the Subsidiary Guarantee in the full amount but (II) shall be obligated to agree to repay the proceeds thereof to the Subsidiary Guarantor to the extent the Subsidiary Guarantor is able to demonstrate within twenty (20) days from the payment request that the enforcement of the Subsidiary Guarantee violated the rules on

preservation of the registered share capital under Sections 30, 31 of the GmbHG as set out in subsections (a) and (b) above.

- (d) If, after it has been provided with a balance sheet which prevented it from demanding any or only partial payment under the Subsidiary Guarantee, a Holder ascertains in good faith that the financial condition of the Subsidiary Guarantor as set out in the balance sheet has substantially improved, the Holder may, at the Subsidiary Guarantor's cost and expense, arrange for the preparation of an updated balance sheet of the Subsidiary Guarantor by applying the same principles that were used for the preparation of the initial balance sheet and shall be able to request payment under the Subsidiary Guarantee in accordance with subsections (a) and (b) above with reference to the updated balance sheet.
- (e) The limitations of the Subsidiary Guarantee shall not apply to the extent the Subsidiary Guarantor has a compensation claim against Fresenius SE & Co. KGaA arising under any loss and profit pooling agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) and/or domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) existing between Fresenius SE & Co. KGaA and the Subsidiary Guarantor or otherwise that compensates for any loss incurred due to any payment of the Subsidiary Guarantor under its Subsidiary Guarantee.
- (f) Nothing in this § 1(10) shall limit the enforceability as such, the legality of the validity of the Subsidiary Guarantee of the Subsidiary Guarantor nor shall it prevent the Holder from claiming in court that the provision of the Subsidiary Guarantee by the Subsidiary Guarantor and/or demanding payment under the Subsidiary Guarantee against the Subsidiary Guarantor, as applicable, does not fall within the scope of Sections 30 and 31 of the GmbHG (**Restrictive Provisions**). The rights of the Holders to any remedies any of them may have against the Subsidiary Guarantor shall not be limited if it is ascertained that the respective Restrictive Provisions did not apply. The agreement of the Holders to abstain from demanding any or part of the payment under the Subsidiary Guarantee in accordance with the provisions above shall constitute neither a waiver (*Verzicht*) of any right granted under the Notes nor a definite defence (*Einwendung*) of the Subsidiary Guarantor or the relevant Issuer against any of the guaranteed obligations.

§ 2 TAXATION

All payments of principal and interest made under this Subsidiary Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of (1) the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax, (2) any jurisdiction from or through which payment on the Subsidiary Guarantee is made, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax and/or (3) any other jurisdiction in which the payor is organized or otherwise considered to be resident or doing business for tax purposes, or any political subdivision or governmental authority thereof or therein having the power to tax (each a **Relevant Taxing Jurisdiction**), unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:

- (a) taxes or duties which are payable by any Person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Subsidiary Guarantor, as applicable, from payments made by it; or
- (b) payments that would not have been so imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or a person having a power over, such holder) and any Relevant Taxing Jurisdiction including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or person having such a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident of, being or having been engaged in a trade or business in, or having or having had a permanent establishment in, a Relevant Taxing Jurisdiction other than any connections arising solely from a holder acquiring, holding or disposing of, receiving any payment under or with respect to or enforcing the Subsidiary Guarantee; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside the Relevant Taxing Jurisdiction; or

- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another paying agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) payments to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Internal Revenue Code, any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
- (i) any combination of items (a)-(h);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on the Subsidiary Guarantee to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Relevant Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Subsidiary Guarantor. **Issue Date** means in respect of a particular issue of Notes, the issue date of such Notes.

§ 3

RELEASE OF SUBSIDIARY GUARANTEE

The obligations of the Subsidiary Guarantor under this Subsidiary Guarantee (but not any payment obligation under the Subsidiary Guarantee which has already become due and payable) will be automatically and unconditionally released (and thereupon shall terminate and be discharged and be of no further force and effect):

- (1) upon discharge in full of the aggregate principal amount of all Notes then outstanding and all other obligations under the Notes then due and owing as provided in the Terms and Conditions; or
- (2) concurrently with any sale or other disposition or consolidation or merger of the Subsidiary Guarantor or any sale, transfer, assignment, lease, conveyance or other disposition of the property or assets of the Subsidiary Guarantor as an entirety or substantially as an entirety, to the extent that
 - (a) if the surviving person or entity is not Fresenius SE & Co. KGaA or another guarantor under the Notes, the obligations of the Subsidiary Guarantor in relation to the Notes have been expressly or by operation of law assumed by the surviving person or entity in valid and binding form and notification of this assumption has been provided by the Issuer pursuant to § 12 of the Terms and Conditions; and
 - (b) at the time of and immediately after such transaction, no event of default under § 9(1) of the Terms and Conditions has occurred and is continuing.

Any Subsidiary Guarantor not released from its obligations under its Subsidiary Guarantee shall remain jointly and severally liable for the full amount of principal of the Notes and for the other obligations of a Subsidiary Guarantor under its Subsidiary Guarantee; or

- (3) at any time when the Subsidiary Guarantor is no longer an obligor under the 2013 Senior Credit Agreement.

§ 4
RESOLUTIONS OF HOLDERS —
AMENDMENTS TO THE
SUBSIDIARY GUARANTEE

If the Terms and Conditions provide for majority resolutions of Holders in respect of amendments of this Subsidiary Guarantee, the Holders may consent to amendments of this Subsidiary Guarantee by majority resolution passed in accordance with § 13 of the Terms and Conditions with respect to the relevant Notes, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

§ 5
DEFINITIONS

Unless otherwise defined in this Subsidiary Guarantee, terms used herein and defined in the Terms and Conditions shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions.

§ 6
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, LANGUAGE, AGENT FOR SERVICE AND
ENFORCEMENT

- (1) This Subsidiary Guarantee, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Subsidiary Guarantor, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of law thereof.
- (2) The place of non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings or in connection with this Subsidiary Guarantee shall be Frankfurt am Main.
- (3) This Subsidiary Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each Holder to require performance of this Subsidiary Guarantee directly from the Subsidiary Guarantor and to enforce this Subsidiary Guarantee directly against the Subsidiary Guarantor.
- (4) This Subsidiary Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (5) Without prejudice to any other mode of service allowed under any relevant law, the Subsidiary Guarantor hereby irrevocably appoints Fresenius SE & Co. KGaA, Else-Kröner-Str. 1, 61352 Bad Homburg vor der Höhe, Germany as its agent authorized to receive service of process, notice and demand on its behalf with respect to any matters relating to the Subsidiary Guarantee (in such capacity, the **Process Agent**) and hereby agrees that any services of process, notice or demand in respect of the Subsidiary Guarantee made or given by a Holder to Fresenius SE & Co. KGaA shall be deemed to have been validly made or given to the Subsidiary Guarantor. Fresenius SE & Co. KGaA hereby accepts its appointment as Process Agent.
- (6) Any Holder may in any proceedings against the Subsidiary Guarantor, or to which such Holder and the Subsidiary Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under this Subsidiary Guarantee on the basis of a copy of this Subsidiary Guarantee certified by an authorized person of the Fiscal Agent without presentation of the original Subsidiary Guarantee.

Bad Homburg, January 2017

FRESENIUS SE & CO. KGAA

represented by **FRESENIUS MANAGEMENT SE**, its general partner
as Process Agent

By:

By:

FRESENIUS PROSERVE GMBH

as Subsidiary Guarantor

By:

By:

We accept the terms of the above Subsidiary Guarantee without recourse, warranty or liability.

Frankfurt am Main, January 2017

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

By:

By:

USE OF PROCEEDS

Except as disclosed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general corporate purposes. If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms, as applicable.

TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand Duchy of Luxembourg and Ireland of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand Duchy of Luxembourg and Ireland currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, IRELAND AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

General

The following tax section deals in a general manner with the taxation of interest income and capital gains derived from the Notes and the deduction of withholding tax to be made under German law from the proceeds from the investment in the Notes. This tax section is based on the laws in force on the date of this prospectus, and it is of general nature only and neither intended as, nor to be understood as, legal or tax advice. Any information given hereafter reflects the opinion of the Issuer. It must not be misunderstood as a representation or guarantee with regard to a specific tax treatment, and courts or other relevant authorities may come to different interpretations of applicable law. Further, this tax section is not intended as the sole basis for an investment in the Notes, and the individual tax position of the investor should always be investigated because the tax consequences depend on the individual facts and circumstances at the level of the investor and may be subject to alteration due to future changes in law, possibly with retroactive effect.

Prospective investors are recommended to consult their own tax advisors as to the individual tax consequences arising from the investment in the Notes.

Withholding Tax

For German tax residents (e.g., persons whose residence, habitual abode, statutory seat or place of management is located in Germany), interest payments on the Notes are generally subject to withholding tax, provided that the Notes are held in custody with a German custodian, who is required to deduct the withholding tax from such interest payments (the **Disbursing Agent**). Disbursing Agents are German resident credit institutions, financial services institutions (including German permanent establishments of foreign institutions but excluding foreign permanent establishments of German resident institutions), securities trading companies or securities trading banks. The applicable withholding tax rate is 25% (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax). For individuals subject to church tax the Disbursing Agent has to collect the church tax by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) in which case the investor will have to file a tax return specifying its investment income and will then be assessed to church tax.

The withholding tax regime should also apply to any gains from the sale or redemption of the Notes realized by private investors holding the Notes as private (and not as business) assets in custody with a Disbursing Agent. Subject to exceptions, the amount of capital gains on which the withholding tax charge is applied is generally determined by taking the difference between the proceeds received upon the disposition or redemption of the Notes and (after the deduction of actual expenses directly related thereto) the acquisition costs. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the sales/redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the sale or redemption date and the acquisition date respectively. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved or

not permitted to be proved to the Disbursing Agent, the tax at a rate of 25% (plus 5.5% solidarity surcharge and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30% of the proceeds from the sale or redemption of the Notes. If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the Successor and might be subject to similar taxation rules as the Notes. In particular, such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for any holder of a Note.

Accrued interest (*Stückzinsen*) received by the investor upon disposal of the Notes between two interest payment dates is considered as part of the sales proceeds thus increasing a capital gain or reducing a capital loss from the Notes. Accrued interest paid by the investor upon an acquisition of the Notes after the issue date qualifies as negative investment income either to be deducted from positive investment income generated in the same assessment period or to be carried forward to future assessment periods.

According to a decree issued by the German Federal Ministry of Finance in relation to private investors, a disposal of Notes will be disregarded if the sales proceeds do not exceed the related transaction costs with the consequence that losses resulting from such disposal are treated as non-deductible for German taxation purposes. The same applies where, based on an agreement with the depositary institution, the transaction costs are calculated on the basis of the sale proceeds taking into account a deductible amount. Further, losses resulting from a bad debt loss (*Forderungsausfall*) in the case of an Issuer default or from a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) in relation to the Notes are not treated as tax-deductible.

The withholding tax is not applied to the extent the total investment income of a private investor is not exceeding the lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of €801 (€1,602 in case of joint assessment of married couples or registered partners) provided the investor has filed a corresponding withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the annual aggregate investment income does not exceed the lump sum deduction amount stated in the withholding tax exemption certificate. Expenses actually incurred are not deductible. Similarly, no withholding tax is deducted if the investor has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the competent local tax office of the investor.

German tax resident corporate investor and, upon application, other German tax resident business investors holding the Notes as assets of a domestic business should in essence not be subject to withholding tax on capital gains from the disposition, sale or redemption of the Notes subject to certain formal requirements (i.e., for these investors only interest payments, but no capital gains from the sale or redemption of the Notes are subject to the withholding tax regime).

The Issuer of the Notes should under German law not be required to deduct withholding tax from the proceeds from the investment in the Notes. The Issuer does not assume any responsibility for the deduction of German withholding tax at the source (including solidarity surcharge and, where applicable, church tax thereon).

Private Investors

For German tax resident private investors the withholding tax is — without prejudice to certain exceptions — definite under a special flat tax regime (*Abgeltungsteuer*). Private investors can apply to have their income from the investment into the Notes assessed in accordance with the general rules on determining an individual's tax bracket if this results in a lower tax burden. Also in this case, expenses actually incurred are not deductible. An assessment is mandatory for income from the investment into the Notes where the Notes are held in custody outside of Germany. Losses resulting from the sale or redemption of the Notes can only be offset against other investment income. In the event that a set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be offset against investment income generated in future assessment periods.

Business Investors

Interest payments and capital gains from the disposition or redemption of the Notes held as business assets (*Betriebsvermögen*) by German tax resident business investors are generally subject to German income tax or corporate income tax (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable in the case of an individual holding the Notes as business assets, church tax). Any German withholding tax deducted from interest payments is — subject to certain requirements — creditable. To the extent the amount withheld exceeds the (corporate) income tax liability, the withholding tax is — as a rule — refundable. The interest payments and capital gains are also subject to trade tax if the Notes are attributable to a trade or business. The effective trade tax rate depends on the applicable tax factor

(*Gewerbesteuer-Hebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. If the Notes are held by an individual, either directly or through a partnership, the trade tax may be partially or fully creditable against its personal income tax depending on the applicable trade tax factor and the individual's particular circumstances.

Foreign Tax Residents

Investors not tax resident in Germany should, in essence, not be taxable in Germany with the proceeds from the investment in the Notes, and no German withholding tax should be withheld from such income, even if the Notes are held in custody with a German credit (or comparable) institution. Exceptions apply, e.g., where the Notes are held as business assets in a German permanent establishment or by a German permanent representative of the investor.

Inheritance and Gift Tax

A gratuitous transfer of Notes by reason of death or as a gift will be subject to German inheritance or gift tax if the decedent or donor or the heir, donee or other beneficiary is at the time of the transfer a resident or deemed to be a resident of Germany. If neither the holder of Notes nor the recipient is a resident or deemed to be a resident of Germany at the time of the transfer, no German inheritance or gift taxes will be levied unless the Notes are attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or for which a permanent representative has been appointed in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net wealth tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

Implementation of the EU rules on the automatic exchange of information

On November 10, 2015, the former EU directive on taxation of savings income – i.a. providing for an exchange of information on certain interest payments – was repealed generally with effect as of January 1, 2016, in order to prevent an overlap with the EU Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation (as amended by EU Council Directive 2014/107/EU dated December 9, 2014; such amended directive referred to as the ***Mutual Assistance Directive***). Pursuant to the Mutual Assistance Directive, EU Member States had to implement comprehensive measures for an automatic exchange of information on financial accounts generally with effect from January 1, 2016, except for Austria which is required to fully apply the new rules only with effect as from January 1, 2017.

In Germany, the Mutual Assistance Directive has been implemented by the act on the exchange of information on financial accounts (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*) of December 21, 2015, providing for an extensive exchange of information on financial accounts, but not providing for a tax at source.

Besides, the decree on the taxation of interest income (*Zinsinformationsverordnung*), which was issued to implement the former EU savings tax directive in Germany, continues to be applicable beyond 2016 with an effect limited to interest payments received from or made to certain non-EU states and dependent or associated territories such as Switzerland, the Principality of Liechtenstein, the Principality of Monaco, Jersey, the Cayman Islands and the Netherlands Antilles.

THE NETHERLANDS

This is a general summary and the tax consequences as described here may not apply to a holder of Notes. Any potential investors should consult their own tax advisers for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Notes in their particular circumstances.

This taxation summary solely addresses the principal Netherlands tax consequences of the acquisition, the ownership and disposition of Notes issued by Issuer after the date hereof held by a holder of Notes who is not a resident of the Netherlands. It does not consider every aspect of taxation that may be relevant to a particular holder of Notes under special circumstances or who is subject to special treatment under applicable law. Where in this summary English terms and expressions are used to refer to Netherlands concepts, the meaning to be attributed to such terms and expressions shall be the meaning to be attributed to the equivalent Netherlands concepts under Netherlands tax law.

This summary is based on the tax laws of the Netherlands as they are in force and in effect on the date of this Prospectus. The Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe. The laws upon which this summary is based are subject to change, potentially with retroactive effect. A change to such laws may

invalidate the contents of this summary, which will not be updated to reflect any such change. This summary assumes that each transaction with respect to Notes is at arm's length.

Withholding Tax

All payments by Issuer under Notes can be made free of withholding or deduction of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

Taxes on Income and Capital Gains

A holder of Notes will not be subject to any Netherlands taxes on income or capital gains in respect of Notes, including such tax on any payment under Notes or in respect of any gain realised on the disposal, deemed disposal or exchange of Notes, provided that:

- i. such holder is neither a resident nor deemed to be a resident of the Netherlands, Bonaire, Saint Eustatius or Saba;
- ii. such holder does not have an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands, Bonaire, Saint Eustatius or Saba, and to which enterprise or part of an enterprise, as the case may be, Notes are attributable;
- iii. if such holder is an individual, neither such holder nor any of the holder's spouse, partner, a person deemed to be the holder's partner, or other persons sharing such holder's house or household, or certain other of such holder's relatives (including foster children), whether directly and/or indirectly as (deemed) settlor, grantor or similar originator (the **Settlor**), or upon the death of the Settlor, the Settlor's beneficiaries (the **Beneficiaries**) in proportion to their entitlement to the estate of the Settlor, of a trust, foundation or similar arrangement (a **Trust**), (a) indirectly has control of the proceeds of Notes in the Netherlands, nor (b) has a substantial interest in Issuer and/or any other entity that legally or *de facto*, directly or indirectly, has control of the proceeds of Notes in the Netherlands. For purposes of this clause iii, a substantial interest is generally not present if a holder does not hold, alone or together with the holder's spouse, partner, a person deemed to be such holder's partner, other persons sharing such holder's house or household, certain other of such holder's relatives (including foster children), or a Trust of which the holder or any of the aforementioned persons is a Settlor or a Beneficiary, whether directly or indirectly, (a) the ownership of, certain other rights, such as usufruct, over, or rights to acquire (whether or not already issued), shares representing five per cent. or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of a company; (b) the ownership of, or certain other rights, such as usufruct, over profit participating certificates (*winstbewijzen*), or membership rights in a co-operative association, that relate to five per cent. or more of the annual profit of a company or co-operative association or to five per cent. or more of the liquidation proceeds of a company or co-operative association; or (c) membership rights representing five per cent. or more of the voting rights in a co-operative association's general meeting;
- iv. if such holder is a company, such holder has no (deemed) substantial interest in Issuer, or if such holder has a (deemed) substantial interest in Issuer, (a) such substantial interest is not held with the avoidance of Netherlands income tax or dividend withholding tax as (one of) the main purpose(s), or (b) such substantial interest does not form part of an artificial structure or series of structures (such as structures which are not put into place for valid business reasons reflecting economic reality). For purposes of this clause iv, a substantial interest is generally not present if a holder does not hold, whether directly or indirectly, (a) the ownership of, certain other rights, such as usufruct, over, or rights to acquire (whether or not already issued) shares representing five per cent. or more of the total issued and outstanding capital (or of the issued and outstanding capital of any class of shares) of a company; or (b) the ownership of, or certain other rights, such as usufruct, over profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to five per cent. or more of the annual profit of a company or to five per cent. or more of the liquidation proceeds of a company. A holder of Notes will generally have a deemed substantial interest if such holder has the ownership of, or other rights over, shares in, or profit certificates issued by, a company that represent less than 5 per cent. of the relevant aggregate that either (a) qualified as part of a substantial interest as set forth above and where shares, profit certificates and/or rights thereover have been, or are deemed to have been, partially disposed of, or (b) have been acquired as part of a transaction that qualified for non-recognition of gain treatment; and
- v. if such holder is an individual, such income or capital gain does not form a "benefit from miscellaneous activities" in the Netherlands (*resultaat uit overige werkzaamheden*) which, for instance, would be the case if the activities in the Netherlands with respect to Notes exceed "normal active asset management" (*normaal*,

actief vermogensbeheer) or if income and gains are derived from the holding, whether directly or indirectly, of (a combination of) shares, debt claims or other rights (a “lucrative interest”; *lucratief belang*) that the holder thereof has acquired under such circumstances that such income and gains are intended to be remuneration for work or services performed by such holder (or a related person) in the Netherlands, whether within or outside an employment relation, where such lucrative interest provides the holder thereof, economically speaking, with certain benefits that have a relation to the relevant work or services.

Gift, Estate or Inheritance Taxes

No gift, estate or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to an acquisition of Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands for Netherlands inheritance and gift tax purposes, unless in the case of a gift of Notes by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance tax, an individual with the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such individual has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or the individual’s death.

For purposes of Netherlands gift tax, an individual not holding the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such individual has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift.

For purposes of Netherlands gift and inheritance tax, a gift that is made under a condition precedent is deemed to have been made at the moment such condition precedent is satisfied. If the condition precedent is fulfilled after the death of the donor, the gift is deemed to be made upon the death of the donor.

For purposes of Netherlands gift, estate and inheritance taxes, (i) a gift by a Trust, will be construed as a gift by the Settlor, and (ii) upon the death of the Settlor, as a rule, the Settlor’s Beneficiaries, will be deemed to have inherited directly from the Settlor. Subsequently, the Beneficiaries will be deemed the Settlor of the Trust for purposes of the Netherlands gift, estate and inheritance tax in case of subsequent gifts or inheritances.

Value Added Tax

There is no Netherlands value added tax payable in respect of payments in consideration for the issue of Notes, in respect of the payment of interest or principal under Notes, or the transfer of Notes.

Other Taxes and Duties

There is no Netherlands registration tax, capital tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in the Netherlands by a holder of Notes in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgment in the courts of the Netherlands) of the Notes or the performance of the obligations of Issuer under the Notes.

Residence

A holder of Notes will not be treated as a resident of the Netherlands by reason only of the holding of Notes or the execution, performance, delivery and/or enforcement of Notes.

IRELAND

The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their Notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding Notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.

Withholding Tax

In general, tax at the standard rate of income tax (currently 20 per cent.), is required to be withheld from payments of Irish source interest which could include interest paid on the Notes or amounts representing such interest paid under any Guarantee. However, a number of exemptions from withholding on interest payments exist so long as the interest paid falls within one of the following categories.

(i) *Interest paid on a quoted Eurobond*

An exemption from withholding on interest payments exists under Section 64 of the Taxes Consolidation Act, 1997 (the **1997 Act**) for certain interest bearing securities (**quoted Eurobonds**) issued by a body corporate (such as the Issuers) which are quoted on a recognised stock exchange (which would include the Luxembourg Stock Exchange and Irish Stock Exchange).

Any interest paid on such quoted Eurobonds can be paid free of withholding tax provided:

- a) the person by or through whom the payment is made is not in Ireland; or
- b) the payment is made by or through a person in Ireland, and either:
 - i) the quoted Eurobond is held in a clearing system recognised by the Irish Revenue Commissioners (Euroclear Bank SA/NV, Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main are so recognised), or
 - ii) the person who is the beneficial owner of the quoted Eurobond and who is beneficially entitled to the interest is not resident in Ireland and has made a declaration to a relevant person (such as an Irish paying agent) in the prescribed form.

So long as the Notes are quoted on a recognised stock exchange and are held in Euroclear Bank SA/NV and/or Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and/or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, interest on the Notes can be paid by Fresenius Ireland and any paying agent acting on behalf of Fresenius Ireland without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax.

(ii) *Interest on a wholesale debt instrument*

A “wholesale debt instrument” includes commercial paper (as defined in Section 246A(1) of the 1997 Act. In that context “commercial paper” means a debt instrument, either in physical or electronic form, relating to money in any currency, which is issued by a company, recognises an obligation to pay a stated amount, carries a right to interest or is issued at a discount or at a premium, and matures within 2 years. The exemption from Irish withholding tax applies if:

- a) the wholesale debt instrument is held in a recognised clearing system (which includes Euroclear Bank SA/NV, Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main); and
- b) the wholesale debt instrument is of an approved denomination; and for these purposes an approved denomination means a denomination of not less than:
 - i) in the case of an instrument denominated in euro, €500,000;
 - ii) in the case of an instrument denominated in United States Dollars, US\$500,000; or
 - iii) in the case of an instrument denominated in a currency other than euro or United States Dollars, the equivalent in that other currency of €500,000 using the conversion rate applicable at the time the programme under which the instrument is to be issued is first publicised.

(iii) *Short Interest*

Short interest is interest payable on a debt for a fixed period that is not intended to exceed, and, in fact, does not exceed, 365 days. No withholding tax obligation arises in respect of short interest. The determination as to whether interest is short looks to the commercial intent of the Issuer in respect of the relevant Notes issued under the Programme. If there is an arrangement or understanding (whether legally binding or not) for the relevant series of

Notes (or particular Note within a series) to have a life of 365 days or more, the interest paid on the relevant Note(s) will not be short interest and, unless an exemption applies, a withholding will arise.

(iv) Interest paid in the ordinary course of business to certain non-Irish resident companies

If, for any reason, the exemptions referred to above cease to apply, interest payments may still be made free from withholding tax in certain specific circumstances, namely where the interest is paid in the ordinary course of the Issuer's business and the Holder is a company which is either (i) resident in a Relevant Territory which imposes a tax that generally applies to interest receivable by companies from sources outside that Relevant Territory or (ii) in respect of interest exempted from the charge to Irish income tax under the terms of a double tax agreement which is either in force or which will come into force once all ratification procedures have been completed, and in each of (i) and (ii) does not receive the interest in connection with a trade or business carried on by it through a branch or agency in Ireland.

A Relevant Territory is a Member State of the European Union (other than Ireland) or a country with which Ireland has a double taxation agreement in force at the time of payment or that is signed at the time of payment and which will come into force once all ratification procedures have been completed (**Relevant Territory**).

The relevant Issuer must be satisfied that the respective terms of the exemptions are satisfied. The test of residence in each case is determined by reference to the law of the Relevant Territory in which the Holder claims to be resident. For other holders of Notes, interest may be paid free of withholding tax if the Holder is resident in a double tax treaty country and under the provisions of the relevant treaty with Ireland such Holder is exempt from Irish tax on the interest and clearance in the prescribed form has been received by the Issuer before the interest is paid.

Where tax is withheld from a payment of interest on the Notes a Holder may be able to claim a refund of some or all of such tax where the Holder is not liable to pay Irish income tax (see below). For example a Holder eligible to claim the benefits of a double tax treaty between Ireland and its country of tax residence should be entitled to a full or partial refund depending on the terms of the relevant double tax treaty (upon completion and submission of the requisite documentation to the International Claims Section of the Office of the Irish Revenue Commissioners).

Encashment tax

In certain circumstances, Irish tax will be required to be withheld at the standard rate of income tax from interest on any Note where such interest is collected or realised by a bank or other agent in Ireland on behalf of any Holder. There is an exemption from encashment tax where the beneficial owner is not resident in Ireland and has made a declaration to this effect in the prescribed form to the encashment agent or bank.

Taxation of Holder

Notwithstanding that a Holder may receive interest on the Notes free of withholding tax, the Holder may still be liable to pay Irish income tax. Interest paid on the Notes may have an Irish source and therefore be within the charge to Irish income tax, pay related social insurance (**PRSI**) and the universal social charge. Ireland operates a self-assessment system in respect of income tax and any person, including a person who is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, with Irish source income comes within its scope.

However, interest on the Notes will be exempt from Irish income tax if the recipient of the interest is resident in a Relevant Territory provided either (i) the Notes are quoted Eurobonds or wholesale debt instruments and are exempt from withholding tax as set out above (ii) if the Notes are not or cease to be quoted Eurobonds or wholesale debt instruments exempt from withholding tax and the recipient of the interest is a company resident in a Relevant Territory that imposes a tax that generally applies to interest receivable by companies from sources outside that Relevant Territory. In addition, a discount on the Notes arising to a person resident in a Relevant Territory will be exempt from Irish income tax provided the Notes have been issued by Fresenius Ireland in the ordinary course of a trade or business carried on by Fresenius Ireland.

In addition, provided that the Notes are quoted Eurobonds or wholesale debt instruments and are exempt from withholding tax as set out above, the interest on the Notes will be exempt from Irish income tax if the recipient of the interest is (i) a company under the control, directly or indirectly, of persons who by virtue of the law of a Relevant Territory are resident in a Relevant Territory and that person or persons are not themselves under the control whether directly or indirectly of a person who is not so resident, or (ii) a company, the principal class of shares of such company, or another company of which the recipient company is a 75% subsidiary, is substantially and regularly traded on one or more recognised stock exchanges in Ireland or a Relevant Territory or a stock exchange approved by the Irish Minister for Finance.

Holders receiving interest on the Notes which does not fall within the above exemptions may be liable to Irish income tax, PRSI and the universal social charge on such interest.

Capital Gains Tax

A holder of Notes may be subject to Irish tax on capital gains on a disposal of Notes unless such holder is neither resident nor ordinarily resident in Ireland and does not carry on a trade in Ireland through a branch or agency in respect of which the Notes are used or held or the Notes do not derive the greater part of their value from Irish land or Irish minerals or mineral rights.

Capital Acquisitions Tax

A gift or inheritance comprising of Notes will be within the charge to capital acquisitions tax (which, subject to available exemptions and reliefs, is levied at a rate of 33 per cent above certain tax free thresholds) if either (i) the donor or the donee/successor in relation to the gift or inheritance is resident or ordinarily resident in Ireland (or, in certain circumstances, if the donor is domiciled in Ireland irrespective of his residence or that of the donee/successor) or (ii) if the Notes are regarded as property situate in Ireland. Bearer notes are generally regarded as situated where they are physically located at any particular time. Registered Notes are generally regarded as situated where the principal register of Holders is maintained or is required to be maintained, but the Notes may be regarded as situated in Ireland regardless of their physical location or the location of the register as they represent a debt owed by an Irish incorporated debtor which may be secured over Irish property. Accordingly, if such Notes are comprised in a gift or inheritance, the gift or inheritance may be within the charge to tax regardless of the residence status of the donor or the donee/successor.

Stamp Duty

No Irish stamp duty will be payable on the issue of the Notes. The transfer of a bearer instrument which is passed by delivery should not give rise to stamp duty. Any document or electronic transfer effected through an approved or recognised relevant system as provided for in the Companies Act 1990 (Uncertificated Securities) Regulations 1996 transferring title to the Notes is potentially subject to 1 per cent. Irish stamp duty. However, if the Notes satisfy the terms of the loan capital exemption no stamp duty is payable. There are four conditions that must be satisfied to avail of this exemption:

- (a) the Notes must not carry a right of conversion into stocks or marketable securities of a company having a register in Ireland;
- (b) the Notes must not carry rights similar to those attaching to shares, including voting rights, entitlement to a share of profits or a share in surplus on liquidation of the Issuer;
- (c) the Notes must be issued for a price which is not less than 90 per cent. of the nominal value of the Notes; and
- (d) the Notes must not carry a right to a sum in respect of repayment or interest which is related to certain movements in an index or indices (based wholly or partly and directly or indirectly on stocks or marketable securities) specified in any document relating to the Notes.

Automatic exchange of information (FATCA and Common Reporting Standard (CRS))

Certain Irish note issuing entities have registration (FATCA only) and reporting obligations in respect of certain investors (i.e. a Holder) under FATCA as implemented pursuant to the Ireland – US intergovernmental agreement and/or the OECD's Common Reporting Standard (CRS). However, Fresenius Ireland has been advised that it is an Active Non-financial foreign entity (NFFE) for FATCA purposes and an Active Non-Financial Entity (NFE) for CRS purposes. As such Fresenius Ireland is not a reporting financial institution under either regime and is not subject to those registration and/or reporting obligations.

GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG

The comments below are intended as a basic overview of certain tax consequences in relation to the purchase, ownership and disposal of the Notes under Luxembourg law. Persons who are in any doubt as to their tax position should consult a professional tax adviser.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (impôt sur le revenu des collectivités), municipal business tax (impôt commercial communal), a solidarity surcharge (contribution au fonds pour l'emploi) as well as personal income tax (impôt sur le revenu) generally. Corporate taxpayers may further be subject to net wealth tax (impôt sur la fortune), as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax, as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, to a solidarity surcharge, as well as to a temporary tax (impôt d'équilibre budgétaire). Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

A Holder will not become resident, or be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Withholding tax

Under Luxembourg tax law currently in effect and with the possible exception of interest paid to certain individual Holders, there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest). There is also no Luxembourg withholding tax, with the possible exception of payments made to certain individual Holders, upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Notes.

Under the Luxembourg law dated December 23, 2005, as amended, on the introduction of a withholding tax on certain interest payments on savings income, interest payments made by Luxembourg paying agents to or for the benefit of Luxembourg individual residents are subject to a 20% withholding tax (the **Withholding Tax**). Interest which is accrued once a year on savings accounts (short and long term) and which does not exceed € 250 per person and per paying agent is exempted from the withholding tax.

Under the Luxembourg law dated December 23, 2005, as amended, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners pursuant to the aforementioned law, acting in the course of their private wealth, can opt to self-declare and pay a 20% levy (the **Levy**) on certain interest payments on savings income made by a paying agent established outside Luxembourg in an EU Member State or the European Economic Area.

Taxation of the Holders of Notes

Taxation of Luxembourg non-residents

A non-resident Holder, not having a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which/whom such Notes are attributable, is not subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Notes. A gain realised by such non-resident holder of Notes on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes is further not subject to Luxembourg income tax.

A non-resident Holder acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which or to whom such Notes are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Notes and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes since the non-resident Holder has to include such aforementioned income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Taxation of Luxembourg residents

Luxembourg resident individuals

Under the Luxembourg law dated December 23, 2005 as amended, Luxembourg resident individuals, acting in the course of their private wealth, can opt to self-declare and pay a Levy on interest payments and other similar income,

when a paying agent is established outside Luxembourg in an EU Member State or the European Economic Area. The Withholding Tax or the Levy represents the final tax liability on interest received for the Luxembourg resident individuals receiving the interest payment in the course of the management of their private wealth and can be reduced in consideration of foreign withholding tax, based on double tax treaties concluded by Luxembourg. Individual Luxembourg resident Holders receiving the interest must include this interest in their taxable basis; if applicable, the Withholding Tax levied will be credited against their final income tax liability.

Luxembourg resident individual Holders are not subject to taxation on capital gains upon the disposal of the Notes, unless the disposal of the Notes precedes the acquisition of the Notes or the Notes are disposed of within six months of the date of acquisition of the Notes. Upon the sale, redemption or exchange of the Notes, accrued but unpaid interest will be subject to the Withholding Tax or to the Levy if the Luxembourg resident individual opts for the Levy when the paying agent is established outside Luxembourg in an EU Member State or the European Economic Area. Individual Luxembourg resident Holders receiving the interest must include the portion of the price corresponding to this interest in their taxable income; the Withholding Tax levied will be credited against their final income tax liability.

Luxembourg resident companies

Luxembourg resident joint stock companies (*société de capitaux*) and some other entities of a collective nature (*organismes à caractère collectif*) which are Holders and which are subject to Luxembourg income tax without the benefit of a special tax regime in Luxembourg or foreign entities of the same type which have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg with which the holding of the Notes is connected, must include in their taxable income any interest (including accrued but unpaid interest) and in case of sale, repurchase, redemption or exchange, the difference between the sale, repurchase, redemption or exchange price (received or accrued) and the book value of the Notes sold, repurchased, redeemed or exchanged.

Luxembourg resident companies benefiting from a special tax regime

A corporate Luxembourg resident Holder that is governed by the law of May 11, 2007, on family estate management companies, as amended (*société de gestion de patrimoine familial*), or by the law of December 17, 2010, on undertakings for collective investment, as amended (*organismes de placement collectif*), or by the law of February 13, 2007, on specialised investment funds, as amended (*fonds d'investissement spécialisés*), or by the law of July 23, 2016, on reserved alternative investment funds (*fonds d'investissement alternatifs réservés*) treated as a specialized investment funds for Luxembourg tax purposes, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, redemption premium or issue discount, nor on gains realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

Net Wealth Tax

A Luxembourg resident Holder, as well as a non-resident Holder who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable, is subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the Holder is (i) a resident or non-resident individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of December 17, 2010, (iii) a specialized investment fund governed by the amended law of February 13, 2007, or (iv) a family estate management company governed by the amended law of May 11, 2007, or (v) a reserved alternative investment fund governed by the law of July 23, 2016.

A Luxembourg resident securitization company governed by the amended law of March 22, 2004, on securitization (*titrisation*), a Luxembourg resident company governed by the amended law of June 15, 2004, on venture capital vehicles (*société d'investissement en capital à risque*), and a Luxembourg resident reserved alternative investment fund treated as a venture capital vehicle for Luxembourg tax purposes governed by the law of July 23, 2016, are only subject to a minimum net wealth tax.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by Holders of the Notes as a consequence of the issue of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or exchange of the Notes, unless the documents relating to the Notes are registered in Luxembourg (which would be on a voluntary basis).

No Luxembourg estate or inheritance tax is levied on the transfer of the Notes upon death of a Holder of the Notes in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes at the time of his death.

Where an individual noteholder is a Luxembourg resident for inheritance tax purposes at the time of his death, the Notes are included in his taxable estate for inheritance tax purposes. No Luxembourg gift tax is levied on the transfer of the Notes by gift, unless the gift is registered in Luxembourg.

THE PROPOSED FINANCIAL TRANSACTIONS TAX

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the *Commission's Proposal*) for a Directive for a common financial transactions tax (the *FTT*) in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the *participating Member States*). However, Estonia has since stated that it will not participate. The Commission's Proposal is currently under review, and was discussed at a meeting of the Council of the European Union (Economic and Financial Affairs) (*ECOFIN*) on 6 December 2016. It was noted that no overall agreement is yet within reach and a number of issues remain unresolved. It is hoped that common ground can be found among participating Member States in the coming months with the aim of a revised draft legal text being agreed possibly by mid-2017. The FTT is due to be discussed again at the next ECOFIN meeting in January 2017.

Under the Commission's Proposal, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Company's ordinary shares where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and the scope of any such tax is uncertain. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the shares are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

THE DISCUSSION ABOVE IS A GENERAL SUMMARY. IT DOES NOT COVER ALL TAX MATTERS THAT MAY BE OF IMPORTANCE TO A PARTICULAR INVESTOR. EACH PROSPECTIVE INVESTOR SHOULD CONSULT ITS OWN TAX ADVISOR ABOUT THE TAX CONSEQUENCES OF AN INVESTMENT IN THE NOTES UNDER THE INVESTOR'S OWN CIRCUMSTANCES.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified herein and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (together, the **Dealers**). Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

Notes may be sold from time to time by each Issuer to any one or more of the Dealers. The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a Dealer Agreement dated on or about January 6, 2017 (the **Dealer Agreement**) and made between the Issuer, the Guarantor and the Dealers. Any such agreement will, *inter alia*, make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provision for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A Subscription Agreement (the **Subscription Agreement**) prepared in connection with a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the respective date of the Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "Additional Information" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, various categories of potential investors to which the Notes are offered, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, method of determining the offered price and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Consent to use the Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus in Luxembourg, Germany and the Netherlands for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes, if and to the extent specified in the applicable Final Terms, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Prospectus Act. Each Issuer accepts responsibility for the content of the Prospectus and the applicable Final Terms also with respect to such subsequent resale or final placement of the Notes.

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

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

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

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

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

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has complied and will comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses, distributes or publishes the Prospectus or any Final Terms or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither any of the Issuers or the Guarantors nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

2. Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **Non-exempt Offer**), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Notes to the public** in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Relevant Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Relevant Member State and the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression **2010 PD Amending Directive** means Directive 2010/73/EU.

3. United States

- (a) With regard to each Tranche, each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, including Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements, and may not be offered or sold within the United States or to U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act (**Regulation S**). Accordingly, each Dealer further has represented, warranted and undertaken that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Note in bearer form within the United States or to U.S. persons except as permitted by the Subscription Agreement.

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have offered or sold or will offer and sell the Notes by means of any form of general solicitation or general advertising (as those terms are used in Rule 502(c) under the Securities Act) in the United States. Each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have made or caused to be made or will make or cause to be made a public offering of the Notes in the United States.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations promulgated thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of any Note within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representations set out in the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S; and accordingly, (iii) further has represented, warranted and undertaken that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) also has agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (**Regulation S**) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche.

- (d) With regard to each Tranche, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer and the Guarantor, if applicable.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (or any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended) (the **C Rules**), or in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended) (the **D Rules**), as specified in the Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules and any successor provisions thereto.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance, and not for the purpose of resale directly or indirectly to a person within the United States or its possessions or to a United States person, and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules (or any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended);
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) of this paragraph (e) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) of this paragraph (e); and
- (v) it shall obtain for the benefit of the Issuer the representations, undertakings and agreements contained in subclauses (i), (ii), (iii) and (iv) of this paragraph (e) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract (a "distributor" as defined in the D Rules, for the offer or sale during the restricted period of the Notes.

In addition, each Note issued in accordance with the D Rules will bear the following legend:

"ANY UNITED STATES PERSON (AS DEFINED IN THE INTERNAL REVENUE CODE OF THE UNITED STATES OF AMERICA) WHO HOLDS THIS OBLIGATION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(J) AND 1287(A) OF THE INTERNAL REVENUE CODE OF THE UNITED STATES OF AMERICA."

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and treasury regulations thereunder, including the D Rules and any successor provisions thereto.

Terms used in the paragraphs (a) – (d) have the meanings given to them by Regulation S.

4. Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) *No deposit-taking*: in relation to Notes which have a maturity of less than one year: (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons: (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (**FSMA**) by the Issuer;
- (b) *Financial Promotion*: it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) FSMA does not apply to the respective Issuer or the Guarantor; and
- (c) *General Compliance*: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Selling Restrictions Addressing Additional Netherlands Securities Laws

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in The Netherlands in reliance on Article 3(2) of the Prospectus Directive, as implemented in Dutch law in Article 5:3 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*, the **FMSA**), unless:

- (a) such offer is made exclusively to legal entities which are qualified investors (as defined in the FMSA) and which includes authorised discretionary asset managers acting for the account of retail investors under a discretionary investment management contract) in The Netherlands; or
- (b) standard exemption logo and wording are disclosed as required by Article 5:20(5) of the FMSA; or
- (c) such offer is otherwise made in circumstances in which Article 5:20(5) of the FMSA is not applicable,

provided that no such offer of Notes shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expressions (i) an *offer of Notes to the public* in relation to any Notes in The Netherlands; and (ii) **Prospectus Directive**, have the meaning given to them above in the paragraph headed with "Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive".

6. Luxembourg

The Notes having a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with Article 4. 2. j) of the Prospectus Act, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* pursuant to part III of the Prospectus Act; or
- (b) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Prospectus Act.

7. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) and, accordingly, each Dealer has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a Japanese Person except under circumstances which will result in compliance with all applicable laws, regulations and guidelines promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and in effect at the relevant time. For the purposes of this paragraph, **Japanese Person** shall mean any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

8. Ireland

Each Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered or sold, and will not offer, sell, underwrite the issue of, or act in Ireland in respect of the Notes, other than in conformity with:

- (a) the Prospectus (Directive 2003/71/EC) Regulations 2005 (as amended) of Ireland and any rules issued by the Central Bank pursuant to section 1363 of the Companies Act 2014 of Ireland;
- (b) the provisions of the Central Bank Acts 1942 to 2015 of Ireland (as amended) and any codes of conduct rules made under Section 117(1) of the Central Bank Act 1989 (as amended) of Ireland;
- (c) the provisions of the European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations, 2007 (Nos. 1, 2 and 3) (as amended) of Ireland including, without limitation, Parts 6, 7 and 12 thereof and the provisions of the Investor Compensation Act 1998; and
- (d) the provisions of the Market Abuse Regulation (EU 596/2014), the European Union (Market Abuse) Regulations 2016 of Ireland and any rules issued by the Central Bank of Ireland pursuant to section 1370 of the Companies Act 2014 of Ireland; and
- (e) in respect of any Notes that have a maturity of less than one year, it shall ensure that the Notes are issued in accordance with an exemption granted by the Central Bank of Ireland under Section 8(2) of the Central Bank Act 1971 (as amended).

GENERAL INFORMATION

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be borrowers from or creditors of the Company, Fresenius Ireland, Kabi, ProServe and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Company, Fresenius Ireland, Kabi, ProServe and its affiliates in the ordinary course of business.

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

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Notes thereunder have been duly authorised by Fresenius SE & Co. KGaA.

Fresenius SE & Co. KGaA will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorisations in connection with the issue and performance of its obligations under the Notes.

The granting of the Subsidiary Guarantees has been duly authorised by Fresenius Kabi AG and Fresenius ProServe GmbH.

The establishment of the Programme and the issue of Notes thereunder have been duly authorised by Fresenius Ireland.

Fresenius Ireland will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorisations in connection with the issue and performance of its obligations under the Notes.

Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn) (**CBF**), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg) (**CBL**) and Euroclear Bank SA/NV (Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium) (**Euroclear**). The appropriate German securities number (**WKN**) (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

Documents on Display

So long as Notes are capable of being issued under the Prospectus, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the relevant Issuer and from the specified offices of the Fiscal Agent:

- (i) the constitutional documents of each of the Issuers;
- (ii) a copy of this Prospectus;
- (iii) the documents incorporated herein by reference;
- (iv) a copy of any supplements to this Prospectus; and
- (v) a copy of the Guarantees.

In the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of (www.fresenius.com).

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following information contained in the following documents which have been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

Fresenius SE & Co. KGaA

The U.S. GAAP unaudited consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA as at and for the nine-month period ending September 30, 2016 from the Quarterly Financial Report (Quartalsfinanzbericht) for the nine-month period ended September 30, 2016 (English language version)

Consolidated Statement of Income	page 20
Consolidated Statement of Comprehensive Income	page 20
Consolidated Statement of Financial Position	page 21
Consolidated Statement of Cash Flows	page 22
Consolidated Statement of Changes in Equity	pages 23-24
Consolidated segment reporting first three quarters of 2016	page 25
Consolidated segment reporting third quarter of 2016	page 26
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 27-49

The U.S. GAAP audited consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA as at and for the year ending December 31, 2015 from the Annual Report 2015 (English language version)

Consolidated Statement of Income	page 95
Consolidated Statement of Comprehensive Income	page 95
Consolidated Statement of Financial Position	page 96
Consolidated Statement of Cash Flows	pages 97
Consolidated Statement of Changes in Equity	pages 98-99
Consolidated Segment Reporting	pages 100-101
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 102-177
Auditor's Report	page 181

The U.S. GAAP audited consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA as at and for the year ending December 31, 2014 from the Annual Report 2014 (English language version)

Consolidated Statement of Income	page 93
Consolidated Statement of Comprehensive Income	page 93
Consolidated Statement of Financial Position	page 94
Consolidated Statement of Cash Flows	page 95
Consolidated Statement of Changes in Equity	pages 96-97
Consolidated Segment Reporting	pages 98-99
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 100-179
Auditor's Report	page 183

The IFRS unaudited consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA as at and for the nine-month period ending September 30, 2016 from the Quarterly Financial Report (Quartalsfinanzbericht) for the nine-month period ended September 30, 2016 (English language version)

Consolidated Statement of Income	page 20
Consolidated Statement of Comprehensive Income	page 20
Consolidated Statement of Financial Position	page 21
Consolidated Statement of Cash Flows	page 22
Consolidated Statement of Changes in Equity	pages 23-24
Consolidated segment reporting first three quarters of 2016	page 25-26
Consolidated segment reporting third quarter of 2016	page 27-28
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 29-52

The IFRS audited consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA as at and for the year ending December 31, 2015 (English language version)

Consolidated Statement of Income	page 52
Consolidated Statement of Comprehensive Income	page 52
Consolidated Statement of Financial Position	page 53
Consolidated Statement of Cash Flows	pages 54-55
Consolidated Statement of Changes in Equity	pages 56-57
Consolidated Segment Reporting	pages 58-59
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 60-134
Auditor's Report	page 150

The IFRS audited consolidated financial statements of Fresenius SE & Co. KGaA in accordance with IFRS as at and for the year ending December 31, 2014 (English language version)

Consolidated Statement of Income	page 50
Consolidated Statement of Comprehensive Income	page 50
Consolidated Statement of Financial Position	page 51
Consolidated Statement of Cash Flows	pages 52-53
Consolidated Statement of Changes in Equity	pages 54-55
Consolidated Segment Reporting	pages 56-57
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 58-135
Auditor's Report	page 152

Fresenius Finance Ireland Public Limited Company

The IFRS audited non-statutory financial statements of Fresenius Finance Ireland Public Limited Company as at 18 November 2016

Income Statement	page 2
Balance Sheet	page 3
Statement of Changes in Equity	page 4
Cash Flow Statement	page 5
Notes to the Financial Statements	pages 6-7
Auditors' Report to Non-Statutory Financial Statements	pages 8-9

Fresenius Kabi AG

The German GAAP unaudited financial statements of Fresenius Kabi AG as at and for the six-month period ending June 30, 2016

Balance Sheets	page 1-2
Income Statement	page 3
Statements of Cash Flows	page 4
Notes to Financial Statements	pages 5-18

The German GAAP audited financial statements of Fresenius Kabi AG as at and for the year ending December 31, 2015

Balance Sheet	pages 1-2
Income Statement	page 3
Notes to Financial Statements	pages 4-22
Auditors' Report	pages 23-24
Statement of Cash Flows	page 25
Auditors' Report on Statement of Cash Flows	page 26-27

The German GAAP audited financial statements of Fresenius Kabi AG as at and for the year ending December 31, 2014

Balance Sheet	pages 1-2
Income Statement	page 3
Notes to Financial Statements	pages 4-22
Auditors' Report	pages 23-24
Statement of Cash Flows	page 25
Auditors' Report on Statement of Cash Flows	pages 26-27

Fresenius ProServe GmbH***The German GAAP unaudited financial statements of Fresenius ProServe GmbH as at and for the six-month period ending June 30, 2016***

Balance Sheet	pages 1-2
Profit and Loss Statement	page 3
Statement of Cash Flows	page 4
Notes to Financial Statements	pages 5-14

The German GAAP audited financial statements of Fresenius ProServe GmbH as at and for the year ending December 31, 2015

Balance Sheet	pages 1-2
Profit and Loss Statement	page 3
Notes to Financial Statements	pages 4-16
Auditors' Report	pages 17-18
Statement of Cash Flows	page 19
Auditors' Report on Statements of Cash Flows	pages 20-21

The German GAAP audited financial statements of Fresenius ProServe GmbH as at and for the year ending December 31, 2014

Balance Sheets	pages 1-2
Profit and Loss Statement	page 3
Notes to Financial Statements	pages 4-17
Auditors' Report	pages 18-19
Statement of Cash Flows	page 20
Auditors' Report on Statements of Cash Flows	pages 21-22

Any information incorporated by reference into this Prospectus and that is not included in the above cross-reference lists is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004 (as amended).

Availability of documents incorporated by reference

Any document incorporated herein by reference are available free of charge and may be inspected during usual business hours on any working day from the date hereof for the whole life of the Prospectus at the offices of Fresenius SE & Co. KGaA as set out at the end of this Prospectus and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Copies of documents incorporated by reference in this Prospectus may be obtained (without charge) from the registered office of the Issuers and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

NAMES AND ADDRESSES

THE ISSUERS

Fresenius SE & Co. KGaA
Else-Kröner-Str. 1
61352 Bad Homburg vor der Höhe
Federal Republic of Germany

Fresenius Finance Ireland Public Limited Company
3A Fingal Bay Business Park,
Balbriggan, Co. Dublin
Ireland

FISCAL AND PAYING AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

LUXEMBOURG LISTING AGENT

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Luxembourg

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DEALERS

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
One Canada Square
44th Floor
London E14 5AA
United Kingdom

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

Barclays Bank PLC
5 North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
France

LEGAL ADVISERS

To the Issuers

as to German law

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

as to Irish law

A&L Goodbody
IFSC, North Wall Quay
Dublin 1
Ireland

To the Dealers

as to German law

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITORS TO THE ISSUERS

To Fresenius SE & Co. KGaA

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Squire, Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To Fresenius Finance Ireland Public Limited Company

KPMG Ireland
1 Stokes Place
St Stephens Green
Dublin 2
Ireland