

**Bedingungen
der Wandelschuldverschreibungen
(die "Emissionsbedingungen")**

*Die deutsche Version dieser Emissionsbedingungen ist
bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu
Informationszwecken.*

§ 1 Definitionen

In diesen Emissionsbedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

(a) Allgemeine Definitionen.

"**AktG**" bezeichnet das Aktiengesetz in seiner jeweils gültigen Fassung.

"**Aktie**" bezeichnet die auf den Namen lautende Stammaktie ohne Nennbetrag (Stückaktie) der Emittentin, am Ausgabetag mit der ISIN DE000A2NBTL2.

"**Aktienkurs**" an einem Handelstag ist

- (i) der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er auf Bloomberg Bildschirmseite HP (Einstellung "Weighted Average Line") oder auf einer Nachfolgeseite bzw. unter einer Nachfolgeeinstellung angezeigt wird (am Ausgabetag ist dies die Bloomberg Bildschirmseite SLT GY Equity HP), bzw.
- (ii) falls kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs für die Aktie von dem Bloomberg Informationssystem wie in dem vorstehenden Absatz (i) beschrieben erhältlich ist, der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer anderen, von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten, adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw.
- (iii) falls der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie so nicht festgestellt werden

**Terms and Conditions
of the Convertible Bonds
(the "Terms and Conditions")**

*The German version of these Terms and Conditions is
binding. The English translation is for information
purposes only.*

§ 1 Definitions

In these Terms and Conditions the following terms will have the following meaning:

(a) General Definitions.

"**AktG**" means the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) as amended from time to time.

"**Share**" means the no par value ordinary registered share of the Issuer, as at the Issue Date with the ISIN DE000A2NBTL2.

"**Share Price**" on any Trading Day means

- (i) the volume-weighted average price of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day as appearing on Bloomberg screen page HP (setting "Weighted Average Line") or any future successor screen page or setting (such Bloomberg page being, as at the Issue Date, SLT GY Equity HP), or
- (ii) if no volume-weighted average price of the Share is available from the Bloomberg information system as described in clause (i) above, the volume-weighted average price of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day as derived from such Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or
- (iii) if no volume-weighted average price of the Share can be so determined, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Share on the

kann, der an dem Relevanten Markt veröffentlichte Börsenschlusskurs der Aktie an dem betreffenden Handelstag, bzw.

- (iv) falls der Börsenschlusskurs für die Aktie so nicht festgestellt werden kann, der letzte veröffentlichte Kurs der Aktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag; bzw.
- (v) falls der Aktienkurs nicht gemäß den vorstehenden Absätzen (i) bis (iv) festgestellt werden kann, der von einem Unabhängigen Sachverständigen auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält, festgelegte Aktienkurs; diese Feststellung ist abschließend. Falls die Feststellung des Aktienkurses aufgegeben wird, bezieht sich der Begriff Aktienkurs in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kurs, der den Aktienkurs (i) kraft Gesetzes oder (ii) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt.

"**Anleihegläubiger**" bezeichnet den Inhaber eines Miteigentumsanteils (oder ähnlichen Rechts) an der Globalurkunde.

"**Ausgabetag**" ist der 23. April 2021.

"**Berechnungsstelle**" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"**Clearingsystem**" bezeichnet die Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") oder jeden Funktionsnachfolger.

"**Depotbank**" ist ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut, bei dem der Anleihegläubiger Schuldverschreibungen auf einem Wertpapierdepotkonto verwahren lässt und das ein Konto bei dem Clearingsystem hat, und schließt Clearstream Frankfurt ein.

"**Emissionsbedingungen**" bezeichnet diese Bedingungen der Schuldverschreibungen.

"**Emittentin**" ist die Schaltbau Holding AG.

relevant Trading Day as reported on the Relevant Market, or

- (iv) if no such official closing price of the Share can be so determined, the last reported official quotation of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or
- (v) if the Share Price cannot be determined in accordance with clauses (i) to (iv) above, the Share Price as determined by an Independent Expert on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Share Price will include, if the reporting of the Share Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Share Price (i) by operation of law or (ii) on the basis of generally accepted market practice.

"**Bondholder**" means the holder of a co-ownership interest (or similar right) in the Global Bond.

"**Issue Date**" means 23 April 2021.

"**Calculation Agent**" has the meaning set out in § 13(a).

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") or any successor in such capacity.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution with which the Bondholder maintains a securities account in respect of any Bonds and having an account maintained with the Clearing System and includes Clearstream Frankfurt.

"**Terms and Conditions**" means these terms and conditions of the Bonds.

"**Issuer**" means Schaltbau Holding AG.

"Endfälligkeitstag" ist der 30. September 2022.

"Geschäftsjahr" bezeichnet das satzungsmäßige Geschäftsjahr der Emittentin.

"Geschäftstag" ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) das Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer System (TARGET2) und (b) das Clearing-system Zahlungen abwickeln, und (c) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main geöffnet sind.

"Globalurkunde" hat die in § 2(b) festgelegte Bedeutung.

"Handelstag" bezeichnet

- (i) für Zwecke der Bestimmung des Aktienkurses jeden Tag, an dem der Relevante Markt für die Aktien für den Handel geöffnet ist und Aktienkurse gemäß den Absätzen (i) bis (iv) der Definition dieses Begriffs ermittelt werden können; bzw.
- (ii) für Zwecke der Bestimmung eines Wertpapierkurses jeden Tag, an dem der Relevante Markt für andere Wertpapiere, Rechte oder sonstige Vermögensgegenstände zum Handel geöffnet ist und Wertpapierkurse gemäß den Absätzen (i) bis (iii) der Definition dieses Begriffs ermittelt werden können.

"Nennbetrag" hat die in § 2(a) festgelegte Bedeutung.

"Relevanter Markt" bezeichnet

- (i) im Falle der Aktie, XETRA oder, falls die Aktie im betreffenden Zeitpunkt nicht mehr in XETRA gehandelt wird, eine andere Wertpapierbörse oder einen anderen Wertpapier-Markt, an der bzw. dem die Aktie im betreffenden Zeitpunkt hauptsächlich gehandelt wird; und
- (ii) im Falle anderer Wertpapiere, Rechte oder sonstiger Vermögensgegenstände, eine andere

"Maturity Date" means 30 September 2022.

"Financial Year" means the financial year as set out in the Issuer's articles of association.

"Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which (a) the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer System (TARGET2) and (b) the Clearing System settle payments, and (c) commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main are open for business.

"Global Bond" has the meaning set out in § 2(b).

"Trading Day" means

- (i) for purposes of the determination of the Share Price, each day on which the Relevant Market for the Share is open for business and the Share Price can be determined in accordance with clauses (i) to (iv) of the definition of such term; or
- (ii) for purposes of the determination of any Security Price, each day on which the Relevant Market for any other securities, rights or other assets is open for business and Security Prices can be determined in accordance with clauses (i) to (iii) of the definition of such term.

"Principal Amount" has the meaning set out in § 2(a).

"Relevant Market" means

- (i) in the case of the Share, XETRA, or if at the relevant time the Share is no longer traded on XETRA, such other stock exchange or securities market on which the Share is mainly traded at the relevant time; and
- (ii) in the case of any other securities, rights or other assets, such stock exchange or securities market on which such other securities, rights or

Wertpapierbörse oder einen anderen Wertpapier-Markt, an der bzw. dem die Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände im betreffenden Zeitpunkt hauptsächlich gehandelt werden.

"Schuldverschreibungen" und **"Schuldverschreibung"** hat die in § 2(a) festgelegte Bedeutung.

"Sicherungsrecht" hat die in § 3(b) festgelegte Bedeutung.

"SchVG" hat die in § 17(a) festgelegte Bedeutung.

"Tochtergesellschaft" ist jede Gesellschaft, Personengesellschaft oder jedes sonstige Unternehmen, an der bzw. dem die Emittentin direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50% des Kapitals oder der Stimmrechte hält und die bzw. das die Emittentin vollständig in ihren Konzernabschluss einzubeziehen hat.

"UmwG" bezeichnet das Umwandlungsgesetz in seiner jeweils gültigen Fassung.

"Unabhängiger Sachverständiger" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder einen unabhängigen Finanzberater mit einschlägiger Expertise, die bzw. der von der Emittentin auf eigene Kosten bestellt wird, wobei die Berechnungsstelle der Unabhängige Sachverständige sein kann.

"Verwaltungsstellen" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungsstelle" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"WpÜG" bezeichnet das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz in seiner jeweils gültigen Fassung.

"XETRA" bezeichnet das elektronische XETRA Handelssystem der Deutsche Börse AG oder dessen Rechts- oder Funktionsnachfolger.

"Zahlstelle" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

other assets are mainly traded at the relevant time.

"Bonds" and **"Bond"** has the meaning set out in § 2(a).

"Security Interest" has the meaning set out in § 3(b).

"SchVG" has the meaning set out in § 17(a).

"Subsidiary" means any corporation, partnership or other enterprise in which the Issuer directly or indirectly holds in the aggregate more than 50 per cent. of the capital or the voting rights and which is required to be fully consolidated in the Issuer's consolidated accounts.

"UmwG" means the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*) as amended from time to time.

"Independent Expert" means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise appointed by the Issuer at its own expense, which may be the Calculation Agent.

"Agents" has the meaning set out in § 13(a).

"Conversion Agent" has the meaning set out in § 13(a).

"WpÜG" means the German Securities Acquisition and Take-Over Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*) as amended from time to time.

"XETRA" means the electronic XETRA trading system of Deutsche Börse AG or any legal or functional successor thereto.

"Paying Agent" has the meaning set out in § 13(a).

(b) Definitionen bezüglich Zinsen.

"Zinstagequotient" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
 - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
 - (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungsperiode" bezeichnet jede Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

(b) Definitions relating to Interest.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Bond for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (the **"Interest Calculation Period"**):

- (i) if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Interest Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
 - (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden 30. September.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeweils den 30. September eines jeden Jahres, beginnend am 30. September 2021.

- (c) Definitionen bezüglich Wandlung und Barzahlung anstatt Lieferung von Lieferaktien im Ausnahmefall.

"**Aktueller Marktwert**" hat die in § 8(d)(iii) angegebene Bedeutung.

"**Ausschlusszeitraum**" bezeichnet jeden der nachfolgenden Zeiträume:

- (i) anlässlich von Hauptversammlungen der Emittentin den Zeitraum vom 12. Mai eines jeden Jahres (einschließlich) bis zum Geschäftstag nach der Hauptversammlung (ausschließlich) und, sofern von dem vorgenannten Zeitraum nicht erfasst, ab dem fünften Geschäftstag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung (einschließlich) bis zum Geschäftstag nach der Hauptversammlung (ausschließlich);
- (ii) den Zeitraum von 14 Tagen, der mit dem Ende des Geschäftsjahres der Emittentin endet; und
- (iii) den Zeitraum ab dem Tag, an dem ein Angebot der Emittentin an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder von Schuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten oder Wandlungs- oder Optionspflichten oder von Genussscheinen mit Wandlungsrechten oder -pflichten auf Aktien, in einem überregionalen Pflichtblatt einer der deutschen Wertpapierbörsen, an denen die Aktie zum Handel zugelassen ist, oder im Bundesanzeiger veröffentlicht wird (die erste Veröffentlichung ist maßgebend), bis zum letzten Tag der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist (jeweils einschließlich).

"**Determination Date**" means each 30 September.

"**Interest Payment Date**" means 30 September in each year, commencing on 30 September 2021.

- (c) Definitions relating to conversion and cash payment in lieu of delivery of Settlement Shares in exceptional circumstances.

"**Current Market Value**" has the meaning specified in § 8(d)(iii).

"**Excluded Period**" means any of the following periods:

- (i) in connection with any shareholders' meetings of the Issuer, the period from and including 12 May in each year to but excluding the Business Day following such shareholders' meeting and, if not covered by the aforementioned period, from and including the fifth Business Day prior to the last day for notification of participation (*Anmeldung*) in the shareholders' meeting to but excluding the Business Day following such shareholders' meeting;
- (ii) a period of 14 days ending on the last day of the Financial Year of the Issuer; and
- (iii) a period commencing on the day on which an offer by the Issuer to its shareholders, inviting them to subscribe to shares, warrants on own shares or bonds with conversion or option rights or obligations or profit participation rights with conversion rights or obligations relating to shares, is published in a mandatory newspaper of one of the German stock exchanges where the Share is admitted to trading, or in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) (whichever is earlier), and ending on the last day of the subscription period (both dates inclusive).

"**Barausgleichsbetrag**" hat die in § 8(d)(iii) angegebene Bedeutung.

"**Barausgleichsoption-Ausübungstag**" hat die in § 8(d)(ii) angegebene Bedeutung.

"**Berechnungszeitraum**" hat die in § 8(d)(iii) angegebene Bedeutung.

"**Lieferaktien**" bezeichnet die in § 9(a) beschriebenen Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) der Emittentin.

"**Liefertag**" bezeichnet den Tag, an dem die Emittentin die betreffenden Lieferaktien nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen liefert.

"**Maßgebliches Wandlungsverhältnis**" bezeichnet das Ergebnis (ohne Rundung und einschließlich Bruchteilen von Lieferaktien) aus der Division (a) (i) im Fall einer Pflichtwandlung den Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii) im Fall einer Wahlweisen Wandlung den Gesamten Nennbetrag gemäß der jeweiligen Wandlungserklärung durch (b) den an dem Wandlungstag, Optionalen Pflichtwandlungstag oder Pflichtwandlungstag maßgeblichen Wandlungspreis (vorbehaltlich etwaiger nachfolgender Anpassungen des Wandlungspreises gemäß § 10).

"**Optionalen Pflichtwandlungstag**" hat die in § 5(b) angegebene Bedeutung.

"**Pflichtwandlung**" bezeichnet die Pflichtwandlung am Endfälligkeitstag gemäß § 5(a) beziehungsweise die vorzeitige Pflichtwandlung nach Wahl der Emittentin bei Regulatorischem Ereignis gemäß § 5(b).

"**Pflichtwandlungstag**" bezeichnet den fünften Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag.

"**Cash Alternative Amount**" has the meaning specified in § 8(d)(iii).

"**Cash Alternative Election Exercise Date**" has the meaning specified in § 8(d)(ii).

"**Calculation Period**" has the meaning specified in § 8(d)(iii).

"**Settlement Shares**" means no par value ordinary shares of the Issuer described in § 9(a).

"**Settlement Date**" means the date on which the Issuer delivers the relevant Settlement Shares in accordance with these Terms and Conditions.

"**Relevant Conversion Ratio**" means the result (without rounding and including fractions of Settlement Shares) of the division of (a) (i) upon a Mandatory Conversion, the Principal Amount per Bond, or (ii) upon a Voluntary Conversion, the Aggregate Principal Amount pursuant to the relevant Conversion Notice by (b) the Conversion Price in effect on the relevant Conversion Date, Optional Mandatory Conversion Date or Mandatory Conversion Date (subject to any subsequent Conversion Price adjustment in accordance with § 10).

"**Optional Mandatory Conversion Date**" has the meaning specified in § 5(b).

"**Mandatory Conversion**" means a mandatory conversion at maturity pursuant to §5(a) or an early mandatory conversion at the option of the Issuer in case of a Regulatory Event pursuant to §5(b), as the case may be.

"**Mandatory Conversion Date**" means the fifth Business Day prior to the Maturity Date.

"Regulatorisches Ereignis" bezeichnet jede Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union oder der anwendbaren Rechnungslegungs- und Bilanzierungsstandards oder jede Änderung oder Ergänzung einer offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Vorschriften oder Standards, die am oder nach dem Emissionstag wirksam wird, mit der Folge, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Eigenkapital gemäß IFRS zu behandeln sind.

"Sonderwandlung" bezeichnet die wirksame Ausübung des Wandlungsrechts gemäß § 8(a), wenn das Gesamtvolumen der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht durch den jeweiligen Anleihegläubiger wirksam ausgeübt wurde, ist gleich oder größer als € 100.000.

"Sonderwandlungstag" bezeichnet in Bezug auf eine Sonderwandlung den Geschäftstag, der auf den Vorlagetag folgt.

"Vierteljährlicher Wandlungstag" bezeichnet jeweils den 12. Mai 2021, 12. August 2021, 12. November 2021, 12. Februar 2022, 12. Mai 2022 und 12. August 2022.

"Vorgesehener Liefertag" bezeichnet:

- (i) im Falle von § 11(b)(ii), den dritten Geschäftstag nach dem Eintritt des Annahmereignisses; und
- (ii) ansonsten den fünften Geschäftstag nach dem betreffenden Wandlungstag, Optionalen Pflichtwandlungstag oder Pflichtwandlungstag.

"Vorlagetag" bezeichnet den Tag, an dem alle in § 8(b)(i) und (ii) beschriebenen Voraussetzungen erfüllt sind (oder, wenn dieser Tag kein Geschäftstag ist, den unmittelbar nachfolgenden Geschäftstag).

"Regulatory Event" means any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or the European Union or applicable financial reporting and accounting standards, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws, regulations or standards, which amendment or change becomes effective on or after the Issue Date, with the effect that the Bonds are no longer (to be) treated as equity pursuant to IFRS.

"Extraordinary Conversion" means any valid exercise of the Conversion Right pursuant to § 8(a), where the aggregate Principal Amount of Bonds, in respect of which the Conversion Right has been validly exercised by the relevant Bondholder, is equal to or greater than € 100,000.

"Extraordinary Conversion Date" means in respect of any Extraordinary Conversion the Business Day immediately succeeding the Submission Date.

"Quarterly Conversion Date" means each of 12 May 2021, 12 August 2021, 12 November 2021, 12 February 2022, 12 May 2022 and 12 August 2022.

"Scheduled Settlement Date" means:

- (i) in the case of § 11(b)(ii), the third Business Day following the occurrence of the Acceptance Event; and
- (ii) otherwise the fifth Business Day following the relevant Conversion Date, Optional Mandatory Conversion Date or Mandatory Conversion Date.

"Submission Date" means the day on which all requirements specified in § 8(b)(i) and (ii) have been fulfilled (or if such day is not a Business Day, the immediately following Business Day).

"Wahlweise Wandlung" bezeichnet die freiwillige Wandlung gemäß § 8.

"Wandlungserklärung" hat die in § 8(b)(i) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungspreis" bezeichnet anfänglich € 29,00 je Lieferaktie, vorbehaltlich Anpassungen von Zeit zu Zeit nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen.

"Wandlungsrecht" hat die in § 8(a)(i) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungstag" hat die in § 8(b)(iv) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungszeitraum" bezeichnet die folgenden Zeiträume:

(i) (A) falls ein Kontrollenerwerb (wie in § 11(c) definiert) eintritt: der Zeitraum von (einschließlich) dem Zeitpunkt, an dem die Emittentin einen Kontrollenerwerb gemäß § 11(a)(i) bekanntmacht, bis 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem früheren der beiden Tage: (i) dem Kontrollwechselstichtag und (ii) dem zehnten Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag; und

(B) falls ein Bedingtes Übernahmeangebot (wie in § 11(c) definiert) abgegeben wird (und nur für Zwecke der Ausübung des Wandlungsrechts gemäß § 11(b)(ii)): die Bedingte Wandlungserklärungsfrist (falls einschlägig); und

(C) falls ein Übernahmeangebot (wie in § 11(c) definiert) abgegeben wird (und im Fall eines Bedingten Übernahmeangebots ausschließlich für Zwecke der Ausübung des Wandlungsrechts gemäß § 11(b)(ii)): die Übernahmeangebots-Wandlungsfrist; und

(ii) der Zeitraum ab dem zehnten Geschäftstag vor einem Vierteljährlichen Wandlungstag (ein-

"Voluntary Conversion" means a voluntary conversion pursuant to § 8.

"Conversion Notice" has the meaning set out in § 8(b)(i).

"Conversion Price" means initially € 29.00 per Settlement Share, subject to adjustments from time to time in accordance with these Terms and Conditions.

"Conversion Right" has the meaning set out in § 8(a)(i).

"Conversion Date" has the meaning set out in § 8(b)(iv).

"Conversion Period" means the following periods:

(i) (A) if a Change of Control (as defined in § 11(c)) occurs: the period from (and including) the date on which the Issuer gives notice pursuant to § 11(a)(i) of a Change of Control, to 4.00 p.m. (Frankfurt time) on the earlier of (i) the Change of Control Record Date and (ii) the tenth Business Day prior to the Maturity Date; and

(B) if a Conditional Take-over Bid (as defined in § 11(c)) occurs (and for the purpose of any exercise of the Conversion Right pursuant to § 11(b)(ii) only): the Conditional Conversion Notice Period (if any); and

(C) if a Take-over Bid (as defined in § 11(c)) occurs (and, in the case of a Conditional Take-Over Bid only, other than for the purpose of any exercise of the Conversion Right pursuant to § 11(b)(ii)): the Take-over Bid Conversion Period; and

(ii) the period from, and including, the tenth Business Day prior to a Quarterly Conversion

schließlich) bis (einschließlich) zum Geschäftstag vor diesem Vierteljährlichen Wandlungstag; und

- (iii) im Falle einer Sonderwandlung der Zeitraum ab dem Ausgabetag (einschließlich) bis (einschließlich) zu (A) dem zehnten Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag oder, (B) falls dieser zehnte Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag in einen Ausschlusszeitraum fällt, dem letzten Geschäftstag vor Beginn dieses Ausschlusszeitraums;

dabei wird die Emittentin die Anleihegläubiger nach Maßgabe von § 14 benachrichtigen, wenn diese berechtigt sind, ihre Schuldverschreibungen gemäß Abschnitt (i) der oben genannten Definition des Wandlungszeitraums zu wandeln.

- (d) Definitionen bezüglich Anpassung des Wandlungspreises.

"Angemessener Marktwert" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"Anpassungstag" hat die in § 10(l) festgelegte Bedeutung.

"Bardividende" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"Durchschnittlicher Marktpreis" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"EUREX" bezeichnet die EUREX Deutschland und ihre etwaige Rechts- oder Funktionsnachfolgerin.

"Ex-Tag" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"Maßgeblicher Wechselkurs" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"Scrip Dividende" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"Sonstige Wertpapiere" hat die in § 10(c) festgelegte Bedeutung.

Date until, and including, the Business Day prior to such Quarterly Conversion Date; and

- (iii) in case of an Extraordinary Conversion the period from and including the Issue Date to and including (A) the tenth Business Day prior to the Maturity Date or, (B) if such tenth Business Day prior to the Maturity Date falls within an Excluded Period, the last Business Day prior to the beginning of this Excluded Period;

provided that if the Bondholders are entitled to convert their Bonds in accordance with paragraph (i) of the definition of Conversion Period above, the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 14.

- (d) Definitions relating to Adjustment of the Conversion Price.

"Fair Market Value" has the meaning set out in § 10(p).

"Adjustment Date" has the meaning set out in § 10(l).

"Cash Dividend" has the meaning set out in § 10(p).

"Average Market Price" has the meaning set out in § 10(p).

"EUREX" means EUREX Deutschland and any legal or functional successor thereof.

"Ex Date" has the meaning set out in § 10(p).

"Relevant FX Rate" has the meaning set out in § 10(p).

"Scrip Dividend" has the meaning set out in § 10(p).

"Other Securities" has the meaning set out in § 10(c).

"**Spaltungsaktien**" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"**Stichtag**" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"**Verkaufsoptionswert**" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

"**Wertpapierkurs**" hat die in § 10(p) festgelegte Bedeutung.

(e) Definitionen bezüglich Kontrollwechsel und Übernahmeangebot.

"**Anfängliche Annahmefrist**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Annahmeereignis**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Annahmestichtag**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Bedingtes Übernahmeangebot**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Bedingte Wandlungserklärung**" hat die in § 11(b)(ii)(A) festgelegte Bedeutung.

"**Bedingte Wandlungserklärungsfrist**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Bieter**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Kontrolle**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Kontrollerwerb**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Kontrollwechsel**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Kontrollwechselstichtag**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Pflichtangebot**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Spin-off Shares**" has the meaning set out in § 10(p).

"**Record Date**" has the meaning set out in § 10(p).

"**Put Option Value**" has the meaning set out in § 10(p).

"**Security Price**" has the meaning set out in § 10(p).

(e) Definitions relating to Change of Control and Take-over Bid.

"**Initial Acceptance Period**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Acceptance Event**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Acceptance Record Date**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Conditional Take-over Bid**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Conditional Conversion Notice**" has the meaning set out in § 11(b)(ii)(A).

"**Conditional Conversion Notice Period**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Bidder**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Control**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Acquisition of Ownership**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Change of Control**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Change of Control Record Date**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Mandatory Offer**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Übernahmeangebot**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Übernahmeangebot-Wandlungsfrist**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Übertragende Verschmelzung**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Verschmelzungstichtag**" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"**Take-over Bid**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Take-over Bid Conversion Period**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Transferring Merger**" has the meaning set out in § 11(c).

"**Merger Record Date**" has the meaning set out in § 11(c).

§ 2 Form und Nennbetrag

- (a) Die Emission der Emittentin von Wandelschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von

€ 60.000.000,00

(in Worten: Euro sechzig Millionen),

ist in untereinander gleichrangige, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "Schuldverschreibung") im Nennbetrag von je € 1.000 (der "**Nennbetrag**") eingeteilt.

- (b) Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei Personen mit gesetzlicher Vertretungsmacht für die Emittentin oder von der Emittentin bevollmächtigten Personen und ist von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der Globalurkunde und die Ausgabe einzelner Schuldverschreibungen oder Zinsscheine ist ausgeschlossen.

Die Globalurkunde wird bei Clearstream Frankfurt hinterlegt und solange von Clearstream Frankfurt verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt

§ 2 Form and Denomination

- (a) The issue by the Issuer of convertible bonds in the aggregate principal amount of

€ 60,000,000.00

(in words: Euro sixty million)

is divided into bonds in bearer form with a principal amount of € 1,000 (the "**Principal Amount**") each, which rank pari passu among themselves (the "**Bonds**" and each a "**Bond**").

- (b) The Bonds are represented by a global bond certificate (the "**Global Bond**") without interest coupons. The Global Bond will be signed manually by two representatives with legal authority for or duly authorised by the Issuer and will be authenticated by or on behalf of the Paying Agent.

Definitive bonds and interest coupons will not be issued. The Bondholders will have no right to request physical delivery of the Global Bond or to require the issue of definitive bonds or interest coupons.

The Global Bond will be deposited with Clearstream Frankfurt and will be held by Clearstream Frankfurt until the Issuer has satisfied and discharged all its obligations under the Bonds. The

sind. Die Emittentin räumt Clearstream Frankfurt ein dauerhaftes, unwiderrufliches und absolutes Besitzrecht an der Globalurkunde ein. Kopien der Globalurkunde können von jedem Anleihegläubiger bei der Zahlstelle bezogen werden, sofern die jeweilige Kopie nicht selbst ein durchsetzbares Inhaberpapier darstellt.

- (c) Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile bzw. Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 3 Status der Schuldverschreibungen; Pflichtwandlung

- (a) Status der Schuldverschreibungen.

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im Rang gleich stehen und im Falle der Liquidation, der Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen, der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens nachrangig sind gegenüber allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (mit Ausnahme solcher bestehenden und zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten, die mit den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang stehen bzw. stehen werden), soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erst dann erfolgen, wenn die Ansprüche aller nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt sind, die Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen vorgehen. Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Emittentin ist nicht berechtigt, For-

Issuer grants Clearstream Frankfurt a permanent, irrevocable and absolute possession right in the Global Bond. Copies of the Global Bond are available for each Bondholder at the Paying Agent, so long as no such copy is itself an enforceable bearer instrument.

- (c) The Bondholders will receive proportional co-ownership interests or rights in the Global Bond, which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 3 Status of the Bonds; Mandatory Conversion

- (a) Status of the Bonds.

The obligations of the Issuer under the Bonds constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and in the event of the liquidation, dissolution, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer ranking junior to all present and future unsubordinated and subordinated obligations of the Issuer (save for present and future subordinated obligations which rank and shall rank *pari passu* with the obligations of the Issuer under the Bonds), except as otherwise required by mandatory statutory law, so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Bonds until the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer which rank senior to the claims under the Bonds shall have first been satisfied in full. No Bondholder may set-off any claims arising under the Bonds against any claims that the Issuer may have against it. The Issuer may not set-off any claims it may have against the Bondholders against any of its obligations under the Bonds. No security is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any

derungen gegenüber Gläubigern gegen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(b) Pflichtwandlung

Die Schuldverschreibungen werden nach Maßgabe des § 5(a) und § 5(b) zwingend in Aktien gewandelt. Anleihegläubiger können daher grundsätzlich nicht mit einer Rückzahlung der Schuldverschreibungen rechnen, sondern werden stattdessen spätestens am Endfälligkeitstag Aktien der Emittentin erhalten.

§ 4 Verzinsung

(a) Die Schuldverschreibungen werden ab dem Ausgabetag mit 0,5% jährlich auf ihren Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich an den jeweiligen Zinszahlungstagen zu zahlen.

(b) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet wie folgt:

(i) Im Falle der Pflichtwandlung bei Endfälligkeit gemäß § 5(a) endet der Zinslauf am Tag unmittelbar vor dem Endfälligkeitstag.

(ii) Wenn ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung ausübt (ausgenommen bei Ausübung des Wandlungsrechts gemäß § 8(b)(iv)(B)), endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem betreffenden Wandlungstag unmittelbar vorangeht; falls der betreffende Wandlungstag vor dem ersten Zinszahlungstag

other person securing rights of the Bondholders under the Bonds.

(b) Mandatory Conversion

The Bonds are mandatorily convertible into Shares in accordance with § 5(a) and § 5(b). Bondholders can therefore not expect a redemption of the Bonds, but will instead receive Shares of the Issuer at the latest at the Maturity Date.

§ 4 Interest

(a) The Bonds will bear interest on their Principal Amount at a rate of 0.5 per cent. per annum as from the Issue Date. Interest is payable annually in arrear on each Interest Payment Date.

(b) Each Bond will cease to bear interest as follows:

(i) In case of the Mandatory Conversion at Maturity in accordance with § 5(a) the Bonds will cease to bear interest as of the end of the day immediately preceding the Maturity Date.

(ii) If a Bondholder exercises the Conversion Right in respect of any Bond (except in case of an Exercise of the Conversion Right in accordance with § 8(b)(iv)(B)), such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Conversion Date; if the relevant Conversion Date falls before the first Interest

liegt, werden die Schuldverschreibungen nicht verzinst.

(iii) Wenn ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung nach Eintritt eines Kontrollwechsels gemäß § 8(b)(4)(B) ausübt, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem Kontrollwechselstichtag unmittelbar vorangeht.

(iv) Wenn die Emittentin ihr Wandlungsrecht nach Eintritt eines Regulatorischen Ereignisses gemäß § 5(b) ausübt, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem Optionalen Pflichtwandlungstag unmittelbar vorangeht. Zur Klarstellung: in diesem Fall hat die Emittentin zusätzlich den Make-whole Zinsbetrag zu zahlen.

(c) Zinsen für einen beliebigen Zeitraum werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

§ 5 Pflichtwandlung und Rückkauf

(a) Pflichtwandlung am Endfälligkeitstag

Soweit eine Schuldverschreibung nicht vorzeitig gewandelt oder zurückgekauft und entwertet worden ist, wird jede am Endfälligkeitstag ausstehende Schuldverschreibung zwingend am Pflichtwandlungstag zum Maßgeblichen Wandlungsverhältnis in Aktien gewandelt (abgerundet auf die nächste volle Aktie).

Jeder verbleibende Bruchteil einer Aktie nach einer solchen Abrundung je Schuldverschreibung wird in Geld zu einem Betrag je Schuldverschreibung ausgeglichen, der dem Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet wird) des entsprechenden Bruchteils und des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Pflichtwandlungstag, wie von der

Payment Date, the Bonds will not bear any interest.

(iii) If a Bondholder exercises the Conversion Right in respect of any Bond after the occurrence of a Change of Control in accordance with § 8(b)(4)(B), such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the Change of Control Record Date.

(iv) If the Issuer exercises its conversion right after the occurrence of a Regulatory Event in accordance with § 5(b) in respect of all Bonds, such Bonds will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the Optional Mandatory Conversion Date. For the avoidance of doubt: the Issuer additionally shall pay the Make-whole Interest Amount in this event.

(c) Where interest is to be calculated in respect of any period of time, the interest will be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

§ 5 Mandatory Conversion and Repurchase

(a) Mandatory Conversion at Maturity Date

Unless previously converted, or purchased and cancelled, each Bond outstanding on the Maturity Date will be mandatorily converted on the Mandatory Conversion Date into Shares at the Relevant Conversion Ratio (rounded down to the nearest full Share).

Any such fraction of a Share so rounded down per Bond shall be compensated in cash in an amount per Bond equal to the product (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards) of such fraction and the Share Price on the Trading Day immediately preceding the Mandatory Conversion Date, as determined by the

Berechnungsstelle berechnet, entspricht. Die Emittentin ist nicht zur Zahlung von Zinsen auf diesen Betrag verpflichtet.

(b) Vorzeitige Pflichtwandelung nach Wahl der Emittentin bei Regulatorischem Ereignis

Im Falle des Eintritts eines Regulatorischen Ereignisses ist die Emittentin jederzeit berechtigt, durch eine vorherige Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 14 innerhalb einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen vor dem von der Emittentin in der Bekanntmachung für die Wandelung festgelegten Tag (der "**Optionale Pflichtwandelungstag**") die Wandelung der ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, zum Maßgeblichen Wandlungsverhältnis (je Schuldverschreibung) in Aktien (abgerundet auf die nächste volle Aktie) zu veranlassen.

Jeder verbleibende Bruchteil einer Aktie nach einer solchen Abrundung je Schuldverschreibung wird in Geld zu einem Betrag je Schuldverschreibung ausgeglichen, der dem Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet wird) des entsprechenden Bruchteils und des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Optionalen Pflichtwandelungstag, wie von der Berechnungsstelle berechnet, entspricht. Die Emittentin ist nicht zur Zahlung von Zinsen auf diesen Betrag verpflichtet.

Die Emittentin zahlt in diesem Fall auch die bis dahin aufgelaufenen und nicht gezahlten Zinsen zuzüglich der Zinsbeträge, die bis zu dem Endfälligkeitstag fällig werden würden (der "**Make-whole-Zinsbetrag**").

(c) Durchführung der Pflichtwandelung

(i) Die Ausgabe und Lieferung der Aktien durch die Emittentin infolge Pflichtwandelung gemäß § 5(a) oder § 5(b) erfolgt anstelle der Rückzahlung des Kapitals der Schuldverschreibungen mit befreiender Wirkung für die Emittentin von

Calculation Agent. The Issuer will not be required to pay any interest on such amount.

(b) Early Mandatory Conversion at the Option of the Issuer in case of Regulatory Event

Upon occurrence of a Regulatory Event subject to a period of at least 30 days' and not more than 60 days' prior notice to the Bondholders in accordance with § 14, the Issuer may procure the conversion on the date fixed by the Issuer in the notice (the "**Optional Mandatory Conversion Date**") of all, but not some only, of the outstanding Bonds for Shares at (in respect of each Bond) the Relevant Conversion Ratio (rounded down to the nearest full Share).

Any such fraction of a Share so rounded down per Bond shall be compensated in cash in an amount per Bond equal to the product (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards) of such fraction and the Share Price on the Trading Day immediately preceding the Optional Mandatory Conversion Date, as determined by the Calculation Agent. The Issuer will not be required to pay any interest on such amount.

In this case the Issuer will also pay any amounts of interest accrued and unpaid plus any amounts of interest which would have become due up to the Maturity Date (the "**Make-whole Interest Amount**").

(c) Mandatory Conversion Procedures

(i) The issue and delivery of Shares by the Issuer upon the Mandatory Conversion pursuant to § 5(a) or § 5(b) is made in lieu of any payment of principal of the Bonds and shall constitute a discharge of the Issuer from its corresponding obligation to redeem the

der entsprechenden Verpflichtung, den Nennbetrag der Schuldverschreibungen in bar zurückzuzahlen. Demgemäß hat ein Gläubiger mit Wirkung zum Optionalen Pflichtwandlungstag bzw. Pflichtwandlungstag keine weiteren Rechte aus den Schuldverschreibungen mit Ausnahme des Anspruchs auf Ausgabe und Lieferung von Aktien gemäß § 9 und des Anspruchs auf einen Ausgleich in Geld gemäß diesem § 5(c). Keine Pflichtwandlung erfolgt hinsichtlich solcher Schuldverschreibungen, die von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen gehalten werden. Schuldverschreibungen, die von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen gehalten werden, sind spätestens am Pflichtwandlungstag zu bewerten.

- (ii) Zur Durchführung der Pflichtwandlung müssen die Schuldverschreibungen, für die die Pflichtwandlung durchgeführt wird, entweder (i) auf das Depot der Wandlungsstelle bei dem Clearingsystem übertragen werden, oder (ii) einem Depot des Anleihegläubigers bei der Wandlungsstelle entnommen werden. Hierzu ist die jeweilige depotführende Bank des Anleihegläubigers mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen durch den Anleihegläubiger und deren Verbuchung auf einem Depot des Anleihegläubigers ermächtigt (soweit nicht bereits eine allgemeine Ermächtigung vorliegt), so dass die depotführende Bank in jedem Fall ohne vorherige gesonderte Benachrichtigung des Anleihegläubigers solche Schuldverschreibungen auf ein Depot der Wandlungsstelle, wie im vorangehenden Satz vorgesehen, zu übertragen hat. Die Schuldverschreibungen werden an die Wandlungsstelle zur Verwahrung für Rechnung des Anleihegläubigers und Weiterleitung an die Emittentin übertragen. Mit der Übertragung bzw. Entnahme der Schuldverschreibungen beauftragt und ermächtigt jeder Anleihegläubiger die Wandlungsstelle, für ihn die Pflichtwandlung

Principal Amount of the Bonds in cash. Accordingly, as of the Optional Mandatory Conversion Date or Mandatory Conversion Date, as the case may be, a Bondholder shall not have any rights in relation to the Bonds other than the right to have Shares issued and delivered pursuant to § 9 and the right for payment for fractions of shares in accordance with this § 5(c). The Mandatory Conversion shall not apply to Bonds held by the Issuer or any affiliate of the Issuer. Bonds held by the Issuer or any affiliate of the Issuer shall be cancelled latest on the Mandatory Conversion Date.

- (ii) For purposes of the Mandatory Conversion, the Bonds mandatorily converted must either (i) be transferred to the Clearing System account of the Conversion Agent or (ii) be withdrawn from a securities account of the Bondholder with the Conversion Agent. Upon acquisition of Bonds by a Bondholder and their book entry transfer to a securities account of the Bondholder, the respective depository bank of the Bondholder is authorised by the Bondholder to this effect (if a general authorisation is not already applicable), and the depository bank shall, therefore, in any case transfer such Bonds to an account of the Conversion Agent, as provided for in the preceding sentence, without giving prior notice to the Bondholder. The Bonds shall be transferred to the Conversion Agent to be held for the account of the Bondholder for transfer to the Issuer. In each case of a withdrawal or transfer, the Conversion Agent shall be authorised to effect the Mandatory Conversion and to deliver the subscription certificate pursuant to § 198(1) of the German Stock Corporation Act for the Bondholder.

durchzuführen und die Bezugserklärung gemäß § 198(1) AktG abzugeben. Ein Anspruch auf Ausgabe und Lieferung von Aktien gemäß § 9 oder ein etwaiger Anspruch auf Ausgleich in Geld für Bruchteile von Aktien besteht erst, wenn ein Depotübertrag der Schuldverschreibungen auf ein Depot der Wandlungsstelle beim Clearingsystem erfolgt und die Pflichtwandlung durchgeführt worden ist.

- (iii) Die gemäß § 5(c)(ii) der jeweiligen depotführenden Bank und der Wandlungsstelle erteilten Ermächtigungen sind unbedingt und unwiderruflich und wirken gegenüber jedem Anleihegläubiger. Die Wandlungsstelle führt die Pflichtwandlung am Optionalen Pflichtwandlungstag bzw. Pflichtwandlungstag hinsichtlich aller Schuldverschreibungen durch, die nicht gemäß § 5(c)(i) von der Pflichtwandlung ausgenommen sind.
- (iv) Im Falle einer Pflichtwandlung werden Aktien so bald wie möglich nach dem Optionalen Pflichtwandlungstag bzw. Pflichtwandlungstag und nicht später als am Vorgesehenen Liefertag gemäß den Bestimmungen des § 9 von der Emittentin ausgegeben und geliefert (zusammen mit der Ausgleichszahlung in Geld für Bruchteile einer Aktie für jede Schuldverschreibung gemäß § 5(a) oder § 5(b)).
- (v) Die Emittentin zahlt sämtliche etwaigen Verkehrssteuern oder sonstigen vergleichbaren Abgaben, die im Zusammenhang mit der Pflichtwandlung oder der Lieferung der Aktien durch die Wandlungsstelle anfallen.
- (vi) Barzahlung anstatt Lieferung von Lieferaktien im Ausnahmefall.
 - (A) Falls und soweit die Emittentin an dem Vorgesehenen Liefertag in Bezug auf jede Schuldverschreibung, die gemäß § 5(a) bzw. § 5(b) gewandelt werden soll,

Until book entry transfer of the Bonds to a Clearing System account of the Conversion Agent has been made and the Mandatory Conversion has been effected, no claim for issue and delivery of Shares pursuant to § 9 or for compensation in cash for fractions of shares, if any, shall exist.

- (iii) Any authorisation pursuant to § 5(c)(ii) of the relevant depositary bank and the Conversion Agent shall be unconditional and irrevocable and is binding on each Bondholder. On the Optional Mandatory Conversion Date or Mandatory Conversion Date, respectively, the Conversion Agent shall exercise the Mandatory Conversion with respect to all Bonds that are not excluded from the Mandatory Conversion pursuant to § 5(c)(i).
- (iv) Upon a Mandatory Conversion, Shares shall be issued and delivered (together with any cash compensation due in respect of each Bond for any fractional Share pursuant to § 5(a) or § 5(b)) by the Issuer as soon as practicable after the Optional Mandatory Conversion Date or Mandatory Conversion Date in accordance with § 9 and no later than the relevant Scheduled Settlement Date.
- (v) The Issuer will pay all transfer taxes and similar duties, if any, which may be imposed in connection with the Mandatory Conversion or the delivery of the Shares by the Conversion Agent.
- (vi) Cash Payment in lieu of Delivery of Settlement Shares in Exceptional Circumstances.
 - (A) If and to the extent on the Scheduled Settlement Date the Issuer is unable, in respect of each Bond to be converted pursuant to § 5(a) or § 5(b) (as

gehindert ist, neue Lieferaktien zum Maßgeblichen Wandlungsverhältnis (abgerundet auf die nächste volle Aktie) aus einem bedingten Kapital zu begeben bzw. zu liefern und auch nicht über existierende und lieferbare Lieferaktien verfügt, ist die Emittentin verpflichtet, an den Anleihegläubiger für eine jede solche Schuldverschreibung den von der Berechnungsstelle berechneten Barausgleichsbetrag bei Pflichtwandelung zu zahlen an Stelle der Lieferung der Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien bei Pflichtwandelung. Auf den Barausgleichsbetrag bei Pflichtwandelung sind keine Zinsen zu zahlen.

- (B) Sobald wie möglich nach dem Pflichtwandelungstag bzw. dem Optionalen Pflichtwandelungstag (und in keinem Fall später als am Vorgesehenen Liefertag) wird die Emittentin dem Anleihegläubiger, der die Wandelungserklärung abgegeben hat, gemäß § 14 bekanntmachen, ob und in welchem Umfang die Emittentin eine Barzahlung bei Pflichtwandelung zu leisten hat, und zugleich die Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien und die Tatsachen angeben, die die Verpflichtung der Emittentin auf Leistung des Barausgleichsbetrages bei Pflichtwandelung begründen (der Tag, an dem eine solche Mitteilung gegeben wird (oder der folgende Geschäftstag falls dieser Tag kein Geschäftstag ist) wird als "**Barausgleichsoption-Ausübungstag bei Pflichtwandelung**") bezeichnet.

- (C) Definitionen

"**Aktueller Marktwert bei Pflichtwandelung**" bezeichnet, bezogen auf eine Lieferaktie, den Wert der Lieferaktie, ermittelt auf Grundlage des rechnerischen Durchschnitts der täglichen

applicable), to issue and/or deliver new Settlement Shares equal to the Relevant Conversion Ratio (rounded down to the nearest full Share) from a conditional capital upon conversion and in addition, the Issuer does not hold deliverable treasury Settlement Shares, the Issuer will pay in respect of each such Bond the Mandatory Cash Alternative Amount determined by the Calculation Agent in lieu of the delivery of the Mandatory Number of Undeliverable Settlement Shares. No interest will be payable with respect to a Mandatory Cash Alternative Amount.

- (B) As soon as practicable after the Mandatory Conversion Date or Optional Mandatory Conversion Date (as applicable) (and in any case no later than on the Scheduled Settlement Date) the Issuer will give notice in accordance with § 14 whether and to what extent the Issuer must pay a Mandatory Cash Alternative Amount stating the Number of Undeliverable Settlement Shares and the facts which establish the obligation of the Issuer to pay a Mandatory Cash Alternative Amount (the day on which such notice is so given (or the following Business Day if such day is not a Business Day), the "**Mandatory Cash Alternative Election Exercise Date**").

- (C) Definitions

"**Mandatory Current Market Value**" means in respect of one Settlement Share the value of such Settlement Share, determined on the basis of the arithmetic average of the daily Share

Aktienkurse an jedem der Handelstage innerhalb des betreffenden Berechnungszeitraums bei Pflichtwandlung, wobei, wenn die Aktie an einem Handelstag des Berechnungszeitraums bei Pflichtwandlung "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen notiert, deren Stichtag auf den Referenztag bei Pflichtwandlung fällt oder diesem nachfolgt, der Aktienkurs an dem betreffenden Handelstag um den Angemessenen Marktwert der betreffenden Ausschüttung oder Berechtigung je Aktie an dem ersten Handelstag erhöht wird, an dem die Aktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen notiert, wobei, wenn dieser Aktuelle Marktwert nicht an oder vor dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums bei Pflichtwandlung gemäß diesen Emissionsbedingungen bestimmt werden kann, der Betrag, um den der Aktienkurs erhöht wird, statt dessen durch einen Unabhängigen Sachverständigen (an oder vor dem dritten Geschäftstag nach dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums bei Pflichtwandlung) bestimmt wird.

"Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien bei Pflichtwandlung" bezeichnet die Anzahl an Aktien je Schuldverschreibung (einschließlich Bruchteilen von Aktien), die sich (1) aus der Differenz zwischen (i) dem Produkt (x) des Maßgeblichen Wandlungsverhältnisses (abgerundet auf

Prices on each of the Trading Days during the relevant Mandatory Calculation Period, provided that if on any Trading Day during such Mandatory Calculation Period the Share is quoted "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex" any other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets the Record Date of which falls on or after the Mandatory Reference Date, the Share Price on such Trading Day shall be increased by the Fair Market Value of such distribution or other entitlement per Share on the first Trading Day on which the Share is quoted "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex" any other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets, provided that if such Fair Market Value is not capable of being determined in accordance with these Terms and Conditions on or before the last day of the relevant Mandatory Calculation Period, the amount by which such Share Price shall be so increased shall instead be determined (on or before the third Business Day following the last day of the relevant Mandatory Calculation Period) by an Independent Expert.

"Mandatory Number of Undeliverable Settlement Shares" means the number of Shares per Bond (including fractions of a Share) equal to (1) the difference between (i) the product of (x) the Relevant Conversion Ratio (rounded down to the nearest full Share) and (y) the aggregate number of

die nächste volle Aktie) und (y) der aggregierten Anzahl von Schuldverschreibungen, die nach § 5(a) oder § 5(b) gewandelt werden und (ii) der Anzahl der ganzen Lieferaktien, die die Emittentin in Bezug auf die vorgenannten Schuldverschreibungen in der Lage auszugeben und/oder zu liefern ist dividiert durch (2) die Anzahl der vorgenannten Schuldverschreibungen. Wenn die Anzahl an ganzen Lieferaktien, die die Emittentin in der Lage auszugeben und/oder zu liefern ist, gleich null ist, dann wird das Maßgebliche Wandlungsverhältnis an dem Pflichtwandlungstag bzw. Optionalen Pflichtwandlungstag bestimmt und unterliegt etwaigen Anpassungen des Wandlungspreises gemäß § 10, wobei keine Anpassung vorgenommen wird, wenn deren Anpassungstag auf den Referenztag fällt oder diesem nachfolgt.

"Barausgleichsbetrag bei Pflichtwandlung" ist das Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet wird) aus (x) dem Aktuellen Marktwert bei Pflichtwandlung und (y) der Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien bei Pflichtwandlung, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft.

"Berechnungszeitraum bei Pflichtwandlung" bezeichnet für Zwecke der Bestimmung des Barausgleichsbetrags bei Pflichtwandlung den Zeitraum von zehn aufeinander folgenden Handelstagen, der an dem zweiten auf den Referenztag bei Pflichtwandlung folgenden Handelstag beginnt.

"Referenztag bei Pflichtwandlung" bezeichnet (A) den Barausgleichsoption-

Bonds to be converted pursuant to § 5(a) or § 5(b) and (ii) such number of full Settlement Shares (if any) that the Issuer is able to issue and/or deliver in respect of such number of Bonds as aforesaid divided by (2) such number of Bonds as aforesaid. If the number of full Settlement Shares that the Issuer is able to issue and/or deliver is equal to zero, the Relevant Conversion Ratio shall be determined as at the Mandatory Conversion Date or Optional Mandatory Conversion Date (as applicable), subject to adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10, provided that no adjustment will be made if the Adjustment Date in respect thereof falls on or after the relevant Reference Date.

"Mandatory Cash Alternative Amount" means the product (rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards) of (x) the Mandatory Current Market Value and (y) the Mandatory Number of Undeliverable Settlement Shares, all as determined by the Calculation Agent.

"Mandatory Calculation Period" means, for purposes of the determination of the Mandatory Cash Alternative Amount, the period of ten consecutive Trading Days commencing on the second Trading Day after the Mandatory Reference Date.

"Mandatory Reference Date" means (A) the Mandatory Cash Alternative

Ausübungstag bei Pflichtwandelung, wenn die Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien bei Pflichtwandelung gleich dem Maßgeblichen Wandelungsverhältnis ist, (B) ansonsten den Liefertag der Lieferaktien, die die Emittentin bei Wandelung in Bezug auf die relevante Pflichtwandelung zu begeben bzw. zu liefern imstande ist.

Election Exercise Date if the Mandatory Number of Undeliverable Settlement Shares is equal to the Relevant Conversion Ratio, (B) otherwise the Settlement Date of the Settlement Shares that the Issuer is able to issue and/or deliver in respect of the relevant Mandatory Conversion.

- (d) Die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften sind jederzeit berechtigt, nach Maßgabe der anwendbaren gesetzlichen und anderen Vorschriften und ohne das Erfordernis einer Mitteilung nach § 14 Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise anzukaufen.

- (d) The Issuer and any of its Subsidiaries may, in accordance with applicable statutory and other laws and provisions and without a notice in accordance with § 14 being required, at any time purchase Bonds, in the open market or otherwise.

Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften können Schuldverschreibungen, die sie gekauft haben, einziehen oder halten und wiederveräußern.

Any Bonds purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries may be cancelled or held and resold.

§ 6 Zahlungen

- (a) Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten. Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an das Clearingsystem oder an dessen Order befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.
- (b) Falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen an einem Tag fällig wird, der kein Geschäftstag ist, so hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Geschäftstag. In diesem Falle stehen den Anleihegläubigern keine Ansprüche auf zusätzliche Zinsen oder eine andere Ersatzleistung wegen dieser Verzögerung zu.

§ 6 Payments

- (a) All payments on the Bonds will be made in Euro to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States. Payments on the Bonds made to the Clearing System or to its order will discharge the liability of the Issuer under the Bonds to the extent of the sums so paid.
- (b) If the due date for payment of any amount in respect of the Bonds is not a Business Day, then the Bondholder will not be entitled to payment until the next day which is a Business Day. In such case the Bondholders will not be entitled to further interest or to any other compensation on account of such delay.

§ 7 Steuern

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital und/oder Zinsen zu zahlen.

§ 8 Wahlweise Wandlung

(a) Wandlungsrecht der Anleihegläubiger.

Die Emittentin gewährt jedem Anleihegläubiger das Recht (das "**Wandlungsrecht**"), nach Maßgabe dieses § 8 an jedem Geschäftstag während des Wandlungszeitraums jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zum Wandlungspreis in Lieferaktien zu wandeln.

(b) Ausübung des Wandlungsrechts.

(i) Zur Ausübung des Wandlungsrechts muss der Anleihegläubiger während des Wandlungszeitraums auf eigene Kosten bei der Wandlungsstelle über seine Depotbank und das Clearingsystem eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung (die "**Wandlungserklärung**") (auch per Fax) unter Verwendung eines dann gültigen Vordrucks, der bei der Wandlungsstelle erhältlich ist, einreichen. Die Wandlungserklärung muss der Wandlungsstelle spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag des Wandlungszeitraums zugehen. Die Wandlungserklärung ist unwiderruflich und hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:

(A) Namen, Geburtsdatum und Adresse (natürliche Personen) bzw. Firma, Firmensitz und Adresse (juristische

§ 7 Taxes

All payments in respect of the Bonds will be made with deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.

The Issuer will not be obliged to pay any additional amounts of principal and/or interest as a result of such deduction.

§ 8 Voluntary Conversion

(a) Conversion Right of the Bondholders.

The Issuer grants to each Bondholder the right (the "**Conversion Right**") to convert each Bond in whole, but not in part, at the Conversion Price into Settlement Shares in accordance with this § 8 on any Business Day during the Conversion Period.

(b) Exercise of the Conversion Right.

(i) To exercise the Conversion Right, the Bondholder must deliver at its own expense during the Conversion Period to the Conversion Agent via its Custodian and the Clearing System a duly completed and executed exercise notice (the "**Conversion Notice**") (which may be by fax) using a form (from time to time current) obtainable from the Conversion Agent which must be received by the Conversion Agent by 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of the Conversion Period. The Conversion Notice is irrevocable and will, among other things:

(A) state the name, date of birth and address (natural persons) or name, domicile and address (legal persons) of the exercising

Personen) des ausübenden Anleihegläubigers sowie dessen Faxnummer und Emailadresse;

- (B) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll;
- (C) das Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die Lieferaktien übertragen werden sollen;
- (D) Anweisungen an die Wandlungsstelle bezüglich der Zahlung von Barbeträgen, die der Anleihegläubiger nach diesen Emissionsbedingungen zu erhalten berechtigt ist und die auf ein auf Euro lautendes Geldkonto bei einer Bank in der Europäischen Union zu überweisen sind;
- (E) im Falle eines Bedingten Übernahmeangebots und einer Bedingten Wandlungserklärung das Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen zurückübertragen werden sollen, falls kein Annahmereignis eintritt;
- (F) in dem Vordruck der Wandlungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen über bestimmte rechtliche Beschränkungen bezüglich des Eigentums der Schuldverschreibungen bzw. Lieferaktien. Sofern der Anleihegläubiger die vorstehend genannten Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen nicht beibringt, wird die

Bondholder as well as its fax number and email address;

- (B) specify the aggregate Principal Amount of Bonds with respect to which the Conversion Right will be exercised;
- (C) designate the securities account of the Bondholder or its nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Settlement Shares are to be delivered;
- (D) give directions to the Conversion Agent for the payment of any cash amount which the Bondholder is entitled to receive in accordance with these Terms and Conditions and which are to be paid by way of transfer to a Euro denominated cash account maintained with a bank in the European Union;
- (E) in the case of a Conditional Take-over Bid and a Conditional Conversion Notice designate the securities account of the Bondholder or its nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Bonds delivered for conversion are to be redelivered if no Acceptance Event occurs;
- (F) contain the certifications and undertakings set out in the form of the Conversion Notice relating to certain legal restrictions of the ownership of the Bonds and/or the Settlement Shares. If the Bondholder fails to deliver the above-mentioned certifications and undertakings, the Issuer will not deliver any Settlement Shares or pay any

Emittentin in Bezug auf eine solche Wandlungserklärung keine Lieferaktien liefern oder Zahlungen leisten; und

- (G) die Ermächtigung, die Bezugserklärung gemäß § 8(b)(ii) für den Anleihegläubiger abzugeben.
- (ii) Die Ausübung des Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass die zu wandelnden Schuldverschreibungen spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag des Wandlungszeitraums an die Wandlungsstelle geliefert werden, und zwar durch Übertragung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Wandlungsstelle bei dem Clearingsystem (Umbuchung bzw. Abtretung). Die Wandlungsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung gemäß § 198 Absatz 1 AktG für die Anleihegläubiger abzugeben.
- (iii) Nach Erfüllung sämtlicher in § 8(b)(i) und § 8(b)(ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts prüft die Wandlungsstelle, ob der gesamte Nennbetrag der an die Wandlungsstelle gelieferten Schuldverschreibungen den in der Wandlungserklärung angegebenen gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen (der „**Gesamte Nennbetrag**“) über- oder unterschreitet. Die Berechnungsstelle berechnet das Maßgebliche Wandlungsverhältnis, wobei sich der Gesamte Nennbetrag (wie durch die Berechnungsstelle ermittelt), falls die Wandlungsstelle festgestellt hat, dass der in der Wandlungserklärung angegebene gesamte Nennbetrag der Schuldverschreibungen den gesamten Nennbetrag der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, entweder (A) als diejenige Gesamtzahl von Lieferaktien, die dem in der Wandlungserklärung angegebenen gesamten Nennbetrag von Schuldverschreibungen entspricht, oder (B) als diejenige Gesamtzahl von Lieferaktien, die dem gesamten Nennbetrag der tatsächlich

amount of cash in respect of such a Conversion Notice; and

- (G) contain the authority to deliver the subscription certificate in accordance with § 8(b)(ii) on behalf of the Bondholder.
- (ii) The exercise of the Conversion Right further requires that the Bonds to be converted will be delivered to the Conversion Agent by transferring the Bonds to the account of the Conversion Agent with the Clearing System (book-entry transfer or assignment) by 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of the Conversion Period. The Conversion Agent is authorised to deliver the subscription certificate pursuant to § 198(1) AktG on behalf of the Bondholders.
- (iii) Upon fulfilment of all requirements specified in § 8(b)(i) and § 8(b)(ii) for the exercise of the Conversion Right, the Conversion Agent will verify whether the aggregate Principal Amount of Bonds delivered to the Conversion Agent exceeds or falls short of the aggregate Principal Amount of Bonds specified in the Conversion Notice (the “**Aggregate Principal Amount**”). The Calculation Agent will determine the Relevant Conversion Ratio, provided that if the Conversion Agent has determined that the aggregate Principal Amount of Bonds delivered to the Conversion Agent exceeds or falls short of the aggregate Principal Amount of Bonds specified in the Conversion Notice, the Aggregate Principal Amount shall be (as determined by the Conversion Agent) the lower of (A) such total number of Settlement Shares which corresponds to the aggregate Principal Amount of Bonds set forth in the Conversion Notice and (B) such total number of Settlement Shares which corresponds to the aggregate Principal Amount of Bonds in fact delivered for conversion. Any Bonds delivered

gelieferten Schuldverschreibungen entspricht, bestimmt, wobei die niedrigere Gesamtzahl maßgebend ist. Eventuell gegenüber der in der Wandlungserklärung angegebenen Anzahl von Schuldverschreibungen überzählige Schuldverschreibungen werden an den Anleihegläubiger auf dessen Kosten zurückübertragen. Die Wandlungsstelle wird gemäß den Regularien des Clearingsystems verfahren.

(iv) Das Wandlungsrecht ist an dem Wandlungstag wirksam ausgeübt. Der Begriff "**Wandlungstag**" hat in Bezug auf jede wirksame Ausübung des Wandlungsrechts die folgende Bedeutung:

(A) Vorbehaltlich der nachstehenden Unterabsätze (B) und (C) bezeichnet:

(aa) im Falle einer Sonderwandlung der "**Wandlungstag**" den Sonderwandlungstag; oder

(bb) ansonsten der "**Wandlungstag**" den ersten Vierteljährlichen Wandlungstag, der auf den Vorlagetag folgt; oder, wenn dieser Vierteljährliche Wandlungstag oder dieser Sonderwandlungstag in einen Ausschlusszeitraum fällt, bezeichnet der "**Wandlungstag**" den ersten Geschäftstag nach Ende dieses Ausschlusszeitraums.

(B) Falls ein Übernahmeangebot (wie in § 11(c) definiert) abgegeben wird oder ein Kontrollwechsel (wie in § 11(c) definiert) eintritt und ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung gemäß § 8(a) während (und bis um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag) des Wandlungszeitraums (gemäß Absatz (A) bzw. (C) der Definition von Wandlungszeitraum) wirksam ausübt

in excess of the number of Bonds specified in the Conversion Notice will be redelivered to the Bondholder at its cost. The Conversion Agent will act in accordance with the regulations of the Clearing System.

(iv) The Conversion Right will be validly exercised on the Conversion Date. The term "**Conversion Date**", in respect of any valid exercise of the Conversion Right, has the following meaning:

(A) Subject to subparagraphs (B) and (C) below:

(aa) in the case of an Extraordinary Conversion, "**Conversion Date**" means the Extraordinary Conversion Date; or

(bb) otherwise, "**Conversion Date**" means the first Quarterly Conversion Date following the Submission Date;

or, if such Quarterly Conversion Date or Extraordinary Conversion Date (as applicable) falls within an Excluded Period, "**Conversion Date**" means the first Business Day after the end of such Excluded Period.

(B) If a Take-over Bid (as defined in § 11(c)) or a Change of Control (as defined in § 11(c)) occurs and a Bondholder validly exercises the Conversion Right (other than in the circumstances set out in paragraph (C) below) in respect of any Bond in accordance with § 8(a) during (and by 4.00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of) the relevant Conversion Period pursuant to limb (A) or limb (C) (as applicable) of the definition thereof, "**Conversion**

(ausgenommen in dem in Absatz (C) beschriebenen Fall), bezeichnet "**Wandlungstag**" den Geschäftstag, der auf den Vorlagentag folgt und zwar unabhängig davon, ob dieser Geschäftstag in einen Ausschlusszeitraum fällt.

(C) Wenn (I) ein Anleihegläubiger während (und bis 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag) der Bedingten Wandlungserklärungsfrist gemäß § 11(b)(ii)(A) eine Bedingte Wandlungserklärung und gemäß § 11(b)(ii)(B) die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, an die Wandlungsstelle geliefert hat, und (II) die Bedingte Wandlungserklärung gemäß § 11(b)(ii)(C) unbedingt geworden ist, bezeichnet "**Wandlungstag**" den ersten Geschäftstag nach dem Tag, an dem das Annahmevereignis eintritt, und zwar unabhängig davon, ob dieser Geschäftstag in einen Ausschlusszeitraum fällt.

(c) Lieferung der Lieferaktien; Ausgleich von Bruchteilen von Lieferaktien.

(i) Die Emittentin hat nach einer Ausübung des Wandlungsrechts eine Anzahl von Lieferaktien (in Bezug auf den Gesamten Nennbetrag) auszugeben bzw. zu liefern, die dem Maßgeblichen Wandlungsverhältnis, abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie (wie von der Berechnungsstelle berechnet) entspricht. Die zu liefernden Lieferaktien werden spätestens an dem Vorgesehenen Liefertag auf das in der Wandlungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers übertragen. Bis zur Übertragung bestehen keine Ansprüche aus den Lieferaktien. Hinsichtlich der Lieferung der Lieferaktien gilt § 9.

(ii) Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert, sondern in Geld zu einem

Date" means the first Business Day following the Submission Date, irrespective of whether such Business Day falls within an Excluded Period.

(C) If (I) a Bondholder has delivered to the Conversion Agent a Conditional Conversion Notice in accordance with § 11(b)(ii)(A) and the Bonds to be converted in accordance with § 11(b)(ii)(B) during (and by 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of) the Conditional Conversion Notice Period, and (II) the Conditional Conversion Notice has become unconditional in accordance with § 11(b)(ii)(C), "**Conversion Date**" means the first Business Day following the date on which the Acceptance Event occurs, irrespective of whether such Business Day falls within an Excluded Period.

(c) Delivery of Settlement Shares; Compensation for Fractions of Settlement Shares.

(i) The Issuer, upon any exercise of the Conversion Right, will issue and/or deliver such number of Settlement Shares as is equal (in respect of the Aggregate Principal Amount) to the Relevant Conversion Ratio rounded down to the next full Settlement Share (as determined by the Calculation Agent). The Settlement Shares to be delivered will be transferred to the securities account of the Bondholder specified in the Conversion Notice no later than on the Scheduled Settlement Date. Until transfer of the Settlement Shares has been made no claims arising from the Settlement Shares will exist. In relation to delivery of the Settlement Shares § 9 will apply.

(ii) Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered but will be compensated

Betrag ausgeglichen, der dem Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet wird) des entsprechenden Bruchteils und des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Wandlungstag, wie von der Berechnungsstelle berechnet, entspricht.

(iii) Die Emittentin hat einen etwaigen Ausgleich in Geld für einen Bruchteil einer Lieferaktie gemäß § 8(c)(ii) spätestens an dem Vorgesehenen Liefertag auf das in der Wandlungserklärung angegebene Geldkonto zu zahlen. Die Emittentin schuldet keine Zinsen auf diesen Betrag.

(iv) Die Emittentin ist zur Lieferung von Lieferaktien und zur Zahlung gemäß § 8(c)(iii) nur verpflichtet, wenn der Anleihegläubiger sämtliche etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten gezahlt hat, die im Zusammenhang mit der Ausübung des Wandlungsrechts oder der Lieferung der Lieferaktien oder der Leistung einer Zahlung gemäß § 8(c)(iii) durch die Emittentin anfallen.

(d) Barzahlung anstatt Lieferung von Lieferaktien im Ausnahmefall.

(i) Falls und soweit nach einer Wandlung die Emittentin an dem Vorgesehenen Liefertag gehindert ist, neue Lieferaktien aus einem bedingten Kapital zu begeben bzw. zu liefern und auch nicht über existierende und lieferbare Lieferaktien verfügt, ist die Emittentin verpflichtet, an den Anleihegläubiger an Stelle der Lieferung der Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien den von der Berechnungsstelle berechneten Barausgleichsbetrag zu zahlen.

Zinsen sind hinsichtlich eines Barausgleichsbetrages nicht zu zahlen.

(ii) Sobald wie möglich nach dem Wandlungstag (und in keinem Fall später als am

in cash in an amount equal to the product (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards) of the relevant fraction and the Share Price on the Trading Day immediately preceding the Conversion Date, as determined by the Calculation Agent.

(iii) The Issuer is required to pay any compensation in cash of a fraction of a Settlement Share in accordance with § 8(c)(ii) to the cash account specified in the Conversion Notice no later than on the Scheduled Settlement Date. The Issuer will not be required to pay any interest on such amount.

(iv) The Issuer will only be required to deliver the Settlement Shares and to make the payment in accordance with § 8(c)(iii) if the Bondholder has paid all taxes or other duties and costs, if any, which may be imposed in connection with the exercise of the Conversion Right or the delivery of the Settlement Shares or the payment by the Issuer of any amount in accordance with § 8(c)(iii).

(d) Cash Payment in lieu of Delivery of Settlement Shares in Exceptional Circumstances.

(i) If and to the extent on the Scheduled Settlement Date the Issuer is unable to issue and/or deliver new Settlement Shares from a conditional capital upon conversion, and in addition, the Issuer does not hold deliverable treasury Settlement Shares, the Issuer will pay to the Bondholder the Cash Alternative Amount determined by the Calculation Agent in lieu of the delivery of the Number of Undeliverable Settlement Shares.

No interest will be payable with respect to a Cash Alternative Amount.

(ii) As soon as practicable after the Conversion Date (and in any case no later than on the

Vorgesehenen Liefertag) wird die Emittentin dem Anleihegläubiger, der die Wandlungserklärung abgegeben hat, (in Textform, per Fax, per Email oder auf andere Art und Weise unter Benutzung der in der Wandlungserklärung angegebenen Anschrift) mitteilen, ob und in welchem Umfang die Emittentin eine Barzahlung zu leisten hat, und zugleich die Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien und die Tatsachen angeben, die die Verpflichtung der Emittentin auf Leistung des Barausgleichsbetrages begründen (der Tag, an dem eine solche Mitteilung gegeben wird (oder der folgende Geschäftstag falls dieser Tag kein Geschäftstag ist) wird als "**Barausgleichs-option-Ausübungstag**") bezeichnet.

(iii) Definitionen

"**Aktueller Marktwert**" bezeichnet, bezogen auf eine Lieferaktie, den Wert der Lieferaktie, ermittelt auf Grundlage des rechnerischen Durchschnitts der täglichen Aktienkurse an jedem der Handelstage innerhalb des betreffenden Berechnungszeitraums, wobei, wenn die Aktie an einem Handelstag des Berechnungszeitraums "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen notiert, deren Stichtag auf den Referenztag fällt oder diesem nachfolgt, der Aktienkurs an dem betreffenden Handelstag um den Angemessenen Marktwert der betreffenden Ausschüttung oder Berechtigung je Aktie an dem ersten Handelstag erhöht wird, an dem die Aktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen notiert, wobei, wenn dieser Aktuelle Marktwert nicht an oder vor dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums gemäß diesen Emissionsbedingungen bestimmt werden

Scheduled Settlement Date) the Issuer will give notice (in text form, by fax, by email or otherwise using the address stated in the Conversion Notice) to the Bondholder who has delivered a Conversion Notice whether and to what extent the Issuer must pay a Cash Alternative Amount stating the Number of Undeliverable Settlement Shares and the facts which establish the obligation of the Issuer to pay a Cash Alternative Amount (the day on which such notice is so given (or the following Business Day if such day is not a Business Day), the "**Cash Alternative Election Exercise Date**").

(iii) Definitions

"**Current Market Value**" means in respect of one Settlement Share the value of such Settlement Share, determined on the basis of the arithmetic average of the daily Share Prices on each of the Trading Days during the relevant Calculation Period, provided that if on any Trading Day during such Calculation Period the Share is quoted "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex" any other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets the Record Date of which falls on or after the Reference Date, the Share Price on such Trading Day shall be increased by the Fair Market Value of such distribution or other entitlement per Share on the first Trading Day on which the Share is quoted "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex" any other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets, provided that if such Fair Market Value is not capable of being determined in accordance with these Terms and Conditions on or before the last day of the relevant Calculation Period, the amount by which such Share Price shall be so increased shall instead be determined (on or before the third

kann, der Betrag, um den der Aktienkurs erhöht wird, statt dessen durch einen Unabhängigen Sachverständigen (an oder vor dem dritten Geschäftstag nach dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums) bestimmt wird.

"Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien" im Hinblick auf eine Wandlungserklärung ist das Maßgebliche Wandlungsverhältnis (einschließlich Bruchteilen von Aktien) minus der etwaigen Anzahl von ganzen Lieferaktien, die die Emittentin im Hinblick auf die betreffende Wandlungserklärung zu begeben bzw. zu liefern imstande ist. Wenn die Anzahl von ganzen Lieferaktien, die die Emittentin im Hinblick auf die betreffende Wandlungserklärung zu begeben bzw. zu liefern imstande ist, gleich null ist, dann wird das Maßgebliche Wandlungsverhältnis an dem Wandlungstag bestimmt und unterliegt etwaigen Anpassungen des Wandlungspreises gemäß § 10, wobei keine Anpassung vorgenommen wird, wenn deren Anpassungstag auf den Referenztag fällt oder diesem nachfolgt.

"Barausgleichsbetrag" ist das Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei € 0,005 aufgerundet wird) aus (x) dem Aktuellen Marktwert und (y) der Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft.

"Berechnungszeitraum" bezeichnet für Zwecke der Bestimmung des Barausgleichsbetrags den Zeitraum von zehn aufeinander folgenden Handelstagen, der an dem zweiten auf den Referenztag folgenden Handelstag beginnt.

"Referenztag" bezeichnet (A) den Barausgleichsoption-Ausübungstag, wenn die Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien gleich dem Maßgeblichen Wandlungsverhältnis ist, (B) ansonsten den Liefertag der Lieferaktien, die

Business Day following the last day of the relevant Calculation Period) by an Independent Expert.

"Number of Undeliverable Settlement Shares" in respect of any Conversion Notice means the Relevant Conversion Ratio (including fractions of shares) minus such number of full Settlement Shares (if any) that the Issuer is able to issue and/or deliver in respect of the relevant Conversion Notice. If the number of full Settlement Shares that the Issuer is able to issue and/or deliver is equal to zero, the Relevant Conversion Ratio shall be determined as at the Conversion Date, subject to adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10, provided that no adjustment will be made if the Adjustment Date in respect thereof falls on or after the relevant Reference Date.

"Cash Alternative Amount" means the product (rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards) of (x) the Current Market Value and (y) the Number of Undeliverable Settlement Shares, all as determined by the Calculation Agent.

"Calculation Period" means, for purposes of the determination of the Cash Alternative Amount, the period of ten consecutive Trading Days commencing on the second Trading Day after the Reference Date.

"Reference Date" means (A) the Cash Alternative Election Exercise Date if the Number of Undeliverable Settlement Shares is equal to the Relevant Conversion Ratio, (B) otherwise the Settlement Date of the Settlement Shares that the Issuer is able to

die Emittentin bei Wandlung zu begeben bzw. zu liefern imstande ist.

- (iv) Die Emittentin wird den Barausgleichsbetrag spätestens an dem zweiten Geschäftstag nach dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums auf das in der Wandlungserklärung angegebene Geldkonto zahlen.

§ 9 Bereitstellung von Lieferaktien, Lieferstörungen

- (a) Die nach Durchführung der Wandlung zu liefernden Aktien (die "**Lieferaktien**") werden aus einem bedingten Kapital der Emittentin stammen, werden mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung ab dem Beginn des Geschäftsjahrs ihrer Ausgabe und, sofern das Wandlungsrecht bis (einschließlich) zum letzten Geschäftstag vor dem Vierteljährlichen Wandlungstag am 12. Mai 2021 bzw. 12. Mai 2022 wirksam ausgeübt wurde, auch für das letzte vor Ausübung des Wandlungsrechts abgelaufene Geschäftsjahr ausgestattet sein, solange die Hauptversammlung, der der Jahresabschluss der Emittentin für dieses abgelaufene Geschäftsjahr vorzulegen ist, noch nicht stattgefunden hat, und können zunächst eine eigene Wertpapierkennung haben, insbesondere soweit und solange die Lieferaktien noch nicht zum Börsenhandel zugelassen sind, wobei die Emittentin alle Anleihegläubiger mit dem gleichen Wandlungstag gleich behandeln wird.
- (b) Die Emittentin wird die Lieferaktien über die Wandlungsstelle bereitstellen.
- (c) Wenn an dem Vorgesehenen Liefertag eine Lieferstörung eintritt und keine Lieferaktien geliefert werden können, dann hat die Emittentin die betreffenden Lieferaktien an dem ersten nachfolgenden Geschäftstag zu liefern, an dem eine Lieferung der Lieferaktien durch das

issue and/or deliver in respect of the relevant exercise of Conversion Rights.

- (iv) The Issuer will pay the Cash Alternative Amount to the cash account specified in the Conversion Notice no later than on the second Business Day following the last day of the relevant Calculation Period.

§ 9 Procurement of Settlement Shares, Settlement Disruption

- (a) The Shares to be delivered upon execution of the conversion (the "**Settlement Shares**") will derive from a conditional capital of the Issuer, will carry full dividend rights from the beginning of the Financial Year in which they are issued and, if the Conversion Right has been validly exercised by the last Business Day (inclusive) prior to the Quarterly Conversion Date of 12 May 2021 or 12 May 2022 (as the case may be), also for the Financial Year that ended prior to the exercise of the conversion right, as long as the shareholders' meeting to which the annual financial statements of the Issuer for this past Financial Year will have to be presented, has not yet taken place, and may initially carry a separate securities code, in particular as long as and to the extent the Settlement Shares have not been admitted to trading, provided that the Issuer will treat all Bondholders on the same Conversion Date equally.
- (b) The Issuer will procure delivery of the Settlement Shares through the Conversion Agent.
- (c) If on the Scheduled Settlement Date a Settlement Disruption Event occurs and delivery of any Settlement Shares cannot be effected on such date, then the Issuer is required to deliver the relevant Settlement Shares on the first succeeding Business Day on which delivery of the Settlement Shares can take place through the

Clearingsystem oder in jeder anderen wirtschaftlich sinnvollen Weise stattfinden kann.

"**Lieferstörung**" bezeichnet ein Ereignis außerhalb der Kontrolle der Emittentin, das dazu führt, dass das Clearingsystem Depotübertragungen von Lieferaktien nicht durchführen kann.

§ 10 Anpassung des Wandlungspreises

- (a) Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen, Aktiensplit oder Zusammenlegung von Aktien und Kapitalherabsetzung.
- (i) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen durch die Ausgabe von neuen Aktien erhöht (ausgenommen eine Scrip-Dividende), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \frac{N_o}{N_n}$$

Dabei gilt folgendes:

CPa= der angepasste Wandlungspreis;

CP= der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));

No= die Anzahl ausgegebener Aktien vor der Kapitalerhöhung; und

Nn= die Anzahl ausgegebener Aktien nach der Kapitalerhöhung.

Falls die Grundkapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapital- oder von Gewinnrücklage nicht durch die Ausgabe neuer Aktien bewirkt wird, sondern mittels einer Erhöhung des jeweiligen auf

Clearing System or in any other commercially reasonable manner.

"**Settlement Disruption Event**" means an event beyond the control of the Issuer as a result of which the Clearing System cannot settle book-entry transfers of such Settlement Shares.

§ 10 Adjustment of the Conversion Price

- (a) Capital Increase from Conversion of the Capital Reserve or Retained Earnings, Share Split or Combining of Shares and Capital Decrease.
- (i) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer increases its share capital out of capital reserves or retained earnings by issuing new Shares (other than constituting a Scrip Dividend), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \frac{N_o}{N_n}$$

where:

CPa= the adjusted Conversion Price;

CP= the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));

No= the number of issued Shares before the share capital increase; and

Nn= the number of issued Shares after the share capital increase.

If the share capital increase out of the capital reserve or retained earnings is not effected by issuing new Shares but by means of an increase of the interest in the share capital represented by

die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals (§ 207 Absatz 2 Satz 2 AktG), bleibt der Wandlungspreis unverändert. In diesem Falle sind die betreffenden Lieferaktien mit ihrem entsprechend erhöhten anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

Mit einer Grundkapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln wird zugleich das bedingte Kapital der Emittentin kraft Gesetz im gleichen Umfang wie das Grundkapital erhöht (§ 218 AktG).

(ii) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag:

- (A) die Anzahl der ausgegebenen Aktien durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals erhöht (Aktiensplit) oder die Anzahl der ausgegebenen Aktien reduziert, indem der auf die einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals erhöht wird, ohne das Grundkapital herabzusetzen (umgekehrter Aktiensplit); oder
- (B) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung von Aktien herabsetzt,

wird der Wandlungspreis in Anwendung von § 10(a)(i) angepasst, soweit sich aus § 10(a)(iii) nichts anderes ergibt.

(iii) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag das Grundkapital der Emittentin durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals herabsetzt, bleibt der Wandlungspreis unverändert. In diesem Falle sind die betreffenden Lieferaktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

each share (§ 207(2) sentence 2 AktG), the Conversion Price will remain unchanged. In this case, the relevant Settlement Shares will be delivered with the increased interest in the share capital represented by each share.

Simultaneously with the share capital increase out of capital reserves the conditional capital of the Issuer is increased by operation of law in the same proportion as the share capital (§ 218 AktG).

(ii) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer:

- (A) increases the number of Shares issued by reduction of the interest in the share capital represented by each share (share split) or reduces the number of issued shares by increasing the interest in the share capital represented by each share with no change in the share capital (reverse share split); or
- (B) reduces its share capital by combining of shares,

the Conversion Price will be adjusted in accordance with § 10(a)(i) to the extent not otherwise provided for in § 10(a)(iii).

(iii) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer decreases the share capital of the Issuer by way of a reduction of the interest in the share capital represented by each share, the Conversion Price will remain unchanged. In this case, the relevant Settlement Shares will be delivered with their respective new interest in the share capital represented by each share.

Keine Anpassung des Wandlungspreises erfolgt im Falle einer Kapitalherabsetzung durch Einziehung von eigenen Aktien.

- (b) Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen mit Bezugsrecht.

Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre ihr Grundkapital mittels der Ausgabe neuer Aktien der Emittentin gegen Bareinlagen erhöht (Bezugsrechtsemission) (§§ 182, 186 AktG) (ausgenommen eine Scrip-Dividende), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \left[\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I+D}{M} \right) + \frac{I+D}{M} \right]$$

Dabei gilt folgendes:

CP_a= der angepasste Wandlungspreis;

CP= der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));

N_o= die Anzahl ausgegebener Aktien vor der Kapitalerhöhung;

N_n= die Anzahl ausgegebener Aktien nach der Kapitalerhöhung;

I= der Bezugspreis der neuen Aktien;

D= der von der Berechnungsstelle bestimmte etwaige Dividendennachteil (nicht diskontiert) der neuen Aktien gegenüber Altaktien an dem Stichtag der Bezugsrechtsemission; und

M= der Durchschnittliche Marktpreis.

Eine Anpassung des Wandlungspreises findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel CP_a größer als CP wäre.

No adjustment of the Conversion Price will be made in case of a capital decrease by cancelling treasury shares.

- (b) Capital Increase against Cash Contributions with Subscription Rights.

If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer increases its share capital by issuing new Shares against cash contributions with direct or indirect subscription rights of its shareholders (rights issue) (§§ 182, 186 AktG) (other than constituting a Scrip Dividend), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \left[\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I+D}{M} \right) + \frac{I+D}{M} \right]$$

where:

CP_a= the adjusted Conversion Price;

CP= the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));

N_o= the number of issued Shares before the share capital increase;

N_n= the number of issued Shares after the share capital increase;

I= the issue price of the new Shares;

D= the dividend disadvantage (not discounted), if any, of the new Shares compared to the old Shares on the Record Date of the rights issue, as determined by the Calculation Agent; and

M= the Average Market Price.

There will be no adjustment of the Conversion Price if CP_a would, by applying the above formula, be greater than CP.

(c) Bezugsrechtsemission von Sonstigen Wertpapieren.

Falls die Emittentin ihren Aktionären vor dem maßgeblichen Liefertag ein unmittelbares oder mittelbares Bezugsrecht gewährt auf

- (i) eigene Aktien (ausgenommen eine Scrip-Dividende);
- (ii) Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf oder Wandlungspflichten in Aktien (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 10(b)); oder
- (iii) andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Emittentin

(die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Wertpapiere gemeinsam "**Sonstige Wertpapiere**"), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \frac{M - F}{M}$$

Dabei gilt folgendes:

CPa= der angepasste Wandlungspreis;

CP= der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));

M= der Durchschnittliche Marktpreis, und

F= der Angemessene Marktwert der unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechte auf Sonstige Wertpapiere, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Aktie berechtigt ist, an dem Ex-Tag der Gewährung.

(c) Issue of Other Securities with Subscription Rights.

If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer grants to its shareholders direct or indirect subscription rights for

- (i) treasury shares (*eigene Aktien*) (other than constituting a Scrip Dividend);
- (ii) securities with subscription or option or conversion rights or conversion obligations in relation to Shares (but excluding the granting of subscription rights in the course of share capital increases in accordance with § 10(b)); or
- (iii) other debt securities, participation rights or other securities of the Issuer

(the securities listed in (i) through (iii) together, the "**Other Securities**"), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \frac{M - F}{M}$$

where:

CPa= the adjusted Conversion Price;

CP= the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));

M= the Average Market Price; and

F= the Fair Market Value of the direct or indirect rights to subscribe for such Other Securities to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share on the Ex Date of such grant.

Eine Anpassung des Wandlungspreises findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel CPa größer als CP wäre.

(d) Ausnahmen von Anpassungen.

Eine Anpassung des Wandlungspreises gemäß § 10(b) oder (c) erfolgt nicht, wenn die Emittentin jedem Anleihegläubiger das unmittelbare oder mittelbare Bezugsrecht auf die gleiche Anzahl neuer Aktien oder Sonstiger Wertpapiere einräumt, die zu erhalten der Anleihegläubiger berechtigt gewesen wäre, hätte er das Wandlungsrecht ausgeübt und die Lieferaktien unmittelbar vor dem Stichtag erhalten.

(e) Ausschüttungen.

Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag an ihre Aktionäre:

- (A) (i) eine Bardividende oder (ii) Vermögenswerte (die nicht unter die nachstehenden Absätze (B) oder (C) fallen), einschließlich einer Sachdividende, aber ausschließlich Spaltungsaktien; oder
- (B) Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 10(c) genannten Rechte); oder
- (C) Verkaufsoptionen im Falle eines Aktienrückkaufs

ausschüttet, zuteilt oder gewährt, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \frac{M - F}{M}$$

Dabei gilt folgendes:

CPa= der angepasste Wandlungspreis;

CP= der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));

The Conversion Price will not be adjusted if CPa is greater than CP after applying the above formula.

(d) Exceptions from Adjustments.

An adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10(b) or (c) will not take effect if the Issuer grants each Bondholder the direct or indirect subscription rights to the same number of new Shares or Other Securities, as the case may be, to which such Bondholder would have been entitled had the Bondholder exercised the Conversion Right and received the Settlement Shares immediately prior to the Record Date.

(e) Distributions.

If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer distributes, allots or grants to its shareholders:

- (A) (i) a Cash Dividend or (ii) assets (not falling under clauses (B) or (C) below) including any dividend in kind, but excluding any Spin-off Shares; or
- (B) debt securities or warrants or conversion rights (with the exclusion of the rights mentioned above in § 10(c)); or
- (C) put options in the case of a share repurchase,

the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \frac{M - F}{M}$$

where:

CPa= the adjusted Conversion Price;

CP= the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));

M= der Durchschnittliche Marktpreis;

F= im Falle von (A) oder (B) der Angemessene Marktwert der Bardividende, Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Aktie berechtigt ist, an dem Ex-Tag der Bardividende, Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, und

im Falle von (C) der Verkaufsoptionswert der zugeteilten oder gewährten Verkaufsoptionen je Aktie.

Eine Anpassung des Wandlungspreises findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel CPa größer als CP wäre.

(f) Anpassungen gemäß § 10(e) werden, auch bei Beschluss und/oder Ausschüttung am selben Tag, unabhängig und getrennt voneinander durchgeführt und berechnet.

(g) Übertragende Verschmelzung oder Aufspaltung.

Falls eine Verschmelzung (§ 2 UmwG) der Emittentin als übertragendem Rechtsträger oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, hat jeder Anleihegläubiger das Recht auf Gewährung gleichwertiger Rechte an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern gemäß § 23 UmwG bzw. §§ 125, 23 UmwG.

(h) Abspaltung.

Falls eine Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) der Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \frac{M - F}{M}$$

Dabei gilt folgendes:

CPa= der angepasste Wandlungspreis;

M= the Average Market Price;

F= in case of (A) or (B) the Fair Market Value of such Cash Dividend, distribution, allotment or grant to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share on the Ex Date of such Cash Dividend, distribution, allotment or grant, and

In the case of (C) the Put Option Value of the put options allotted or granted per Share.

There will be no adjustment of the Conversion Price if CPa would, by applying the above formula, be greater than CP.

(f) Adjustments in accordance with § 10(e) will, also in case of a resolution and/or distribution on the same day, be made and calculated independently and separately of each other.

(g) Transferring Merger or Split-up.

If a merger (§ 2 UmwG) of the Issuer as transferor entity or a split-up (§ 123(1) UmwG) of the Issuer occurs prior to the relevant Settlement Date, each Bondholder will be entitled to receive equivalent rights in the transferee entity (*übernehmender Rechtsträger*) as provided by § 23 UmwG or §§ 125, 23 UmwG.

(h) Spin-off.

If a spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) UmwG) of the Issuer occurs prior to the relevant Settlement Date, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \frac{M - F}{M}$$

where:

CPa= the adjusted Conversion Price;

CP= der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));

M= der Durchschnittliche Marktpreis; und

F= der Angemessene Marktwert der Anzahl der Spaltungsaktien, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Aktie berechtigt ist, an dem Ex-Tag der Abspaltung.

Eine Anpassung des Wandlungspreises findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel CPa größer als CP wäre.

- (i) Falls vor dem maßgeblichen Liefertag eine Verschmelzung (§ 2 UmwG), bei der die Emittentin der übernehmende Rechtsträger ist, eine Ausgliederung eines Vermögenswerts oder mehrerer Vermögenswerte durch die Emittentin (§ 123 Absatz 3 UmwG) oder ein ähnliches Ereignis eintritt, bleibt der Wandlungspreis unverändert.
- (j) Sofern Anpassungen des Wandlungspreises nach mehr als einer der Vorschriften von § 10(a), (b), (c), (e) oder (h) durchzuführen sind, oder sofern die Berechnung einer Anpassung nach einer dieser Vorschriften auf der Grundlage von Marktwerten erfolgt, die aufgrund einer anderen dieser Vorschriften zuvor anzupassen sind:
 - (i) wird, sofern der Stichtag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, zuerst eine Anpassung nach § 10(a)(ii), zweitens nach § 10(e), drittens nach § 10(a)(i), viertens nach § 10(b), fünftens nach § 10(c) und schließlich nach § 10(h) durchgeführt, aber nur soweit die jeweilige Vorschrift nach Maßgabe ihrer Bestimmungen anwendbar ist; und
 - (ii) werden in anderen Fällen die maßgeblichen Ziffern gemäß der Abfolge ihrer Anpassungstage angewendet.

Falls in einem der in diesem § 10(j) beschriebenen Fälle die Berechnung einer Anpassung gemäß einer hier genannten Ziffer der Anwendung einer

CP= the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));

M= the Average Market Price; and

F= the Fair Market Value of the number of Spin-off Shares to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share, on the Ex Date of the spin off.

There will be no adjustment of the Conversion Price if CPa would, by applying the above formula, be greater than CP.

- (i) If a merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) of the Issuer as the acquiring entity (*übernehmender Rechtsträger*), or a hive down of one asset or several assets by the Issuer (*Ausgliederung*, § 123(3) UmwG), or an analogous event occurs prior to the relevant Settlement Date, the Conversion Price will remain unchanged.
- (j) If adjustments of the Conversion Price are required under more than one of § 10(a), (b), (c), (e) or (h), or if the calculation of an adjustment under one of these provisions is based on market values which are required to be adjusted under another of these provisions beforehand, then such adjustment will be made:
 - (i) in the case of adjustments with the same Record Date by applying, first § 10(a)(ii), second § 10(e), third § 10(a)(i), fourth § 10(b), fifth § 10(c) and finally § 10(h), but only to the extent each such provision is applicable in accordance with its terms; and
 - (ii) in other cases by applying the relevant subsections in the sequence in which their Adjustment Dates occur.

If in any of the cases referred to in this § 10(j), the calculation of an adjustment under one of the aforementioned subsections is made subsequent

anderen Ziffer nachfolgt, und die Berechnung der zweiten Anpassung oder einer folgenden Anpassung sich auf den Durchschnittlichen Marktpreis oder auf den Aktienkurs in einem Zeitraum vor dem Ex-Tag für eine Maßnahme bezieht, die nach dem zuerst anzuwendenden Absatz zu einer Anpassung führt, so wird dieser Durchschnittliche Marktpreis oder der Aktienkurs dieser Zeiträume zu dem Zwecke der Berechnung nachfolgender Anpassungen mit dem Faktor multipliziert, der bei der Multiplikation der vorangehenden Anpassung angewendet wurde. Falls der Verkaufsoptionswert oder der Angemessene Marktwert bezogen auf den Marktwert der Aktie während dieses Zeitraums berechnet wurde, setzt die Berechnungsstelle oder ein Unabhängiger Sachverständiger gegebenenfalls den Verkaufsoptionswert oder den Angemessenen Marktwert auf Basis der entsprechend angepassten Marktwerte fest.

(k) Falls

- (i) die Emittentin feststellt, oder
- (ii) die Zahlstelle Erklärungen von Anleihegläubigern erhalten hat, die zusammen Schuldverschreibungen mit einem gesamten Nennbetrag von mindestens 10% des gesamten Nennbetrags der sich zu diesem Zeitpunkt insgesamt im Umlauf befindenden Schuldverschreibungen halten, die feststellen,

dass Ereignisse oder Umstände eingetreten sind, die außerhalb der Vorgaben von § 10(a) bis (h) eine Anpassung wegen Verwässerung notwendig machen (mit Ausnahme solcher Ereignisse oder Umstände, die ausdrücklich von der Anwendung der § 10(a) bis (h) ausgeschlossen sind), wird die Emittentin auf eigene Kosten und in Abstimmung mit der Berechnungsstelle einen Unabhängigen Sachverständigen um eine umgehende Feststellung ersuchen, welche weitere Anpassung gegebenenfalls den Umständen entsprechend billig und angemessen ist und welcher Tag der Anpassungstag ist. Der Unabhängige Sachverständige

to the application of any of the other subsections, and the calculation of the second or any subsequent adjustment refers to the Average Market Price or Share Price in a period prior to the Ex Date for the measure requiring adjustment in accordance with the clause which is to be applied first, the Average Market Price or Share Price for those periods, for purposes of the calculation of the subsequent adjustment, will be multiplied by the factor used for making the multiplication in the calculation of the preceding adjustment. To the extent that the Put Option Value or the Fair Market Value is calculated by reference to the market value of the Share during such period, the Calculation Agent or an Independent Expert, as the case may be, will calculate the Put Option Value or the Fair Market Value, where applicable, on the basis of the market values so adjusted.

(k) If

- (i) the Issuer determines, or
- (ii) the Paying Agent has received notices from Bondholders holding Bonds in an aggregate Principal Amount of at least 10 per cent. of the aggregate Principal Amount of all Bonds then outstanding who determine

that another adjustment for dilution should be made as a result of one or more events or circumstances not referred to above in § 10(a) to (h) (except for events or circumstances that are specifically excluded from the operation of § 10(a) to (h)), the Issuer will, at its own expense and in consultation with the Calculation Agent, request an Independent Expert to determine as soon as practicable what further adjustment (if any) is fair and reasonable to take account thereof and the Adjustment Date. The Independent Expert will make such adjustment (if any)

wird gegebenenfalls eine solche Anpassung vornehmen, die gemäß dessen Feststellung an dem Anpassungstag wirksam wird.

Keine Anpassungen erfolgen im Hinblick auf die Ausgabe von Aktien, Aktienoptionen oder Wandelgenussrechten oder Aktienbeteiligungsprogrammen oder ähnliche Programme für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle von Tochtergesellschaften, deren Gremien bzw. Organe) oder Mitarbeiter der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften.

Keine Anpassungen erfolgen ferner im Zusammenhang mit der Ausgabe von Aktien oder sonstiger Wertpapiere, für die das Bezugsrecht der Aktionäre mittelbar (bedingtes Kapital) oder unmittelbar ausgeschlossen ist.

- (l) Anpassungen nach Maßgabe dieses § 10 werden zu Beginn des Anpassungstags wirksam.

"Anpassungstag" bezeichnet:

- (i) im Falle einer Anpassung gemäß § 10(a), den von der Berechnungsstelle bestimmten Tag, an dem das die Anpassung auslösende Ereignis wirksam wird;
- (ii) im Falle einer Anpassung gemäß § 10(b), § 10(c), § 10(e) oder § 10(h), den betreffenden Ex-Tag, frühestens jedoch den ersten Tag, an dem die betreffende Anpassung festgestellt werden kann;
- (iii) im Falle einer Anpassung gemäß § 10(g), den Tag, an dem die Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Emittentin wirksam wird; oder
- (iv) im Falle einer Anpassung gemäß § 10(k), den von dem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten Tag, an dem die Anpassung wirksam wird.

which will take effect in accordance with such determination on the Adjustment Date.

No adjustments will be made in relation to the issuance of shares, stock options or convertible participation rights or stock ownership programmes or similar programmes for any members of the management board or supervisory board (or, in the case of Subsidiaries, their corporate bodies or boards) or employees of the Issuer and/or any of its Subsidiaries.

No adjustments shall furthermore be made in relation to the issue of shares or Other Securities for which the subscription right of shareholders has been indirectly (conditional capital) or directly excluded.

- (l) Adjustments in accordance with this § 10 will become effective as of the beginning of the Adjustment Date.

"Adjustment Date" means:

- (i) in the case of an adjustment pursuant to § 10(a), the date on which the event triggering the adjustment becomes effective, as determined by the Calculation Agent,
- (ii) in the case of an adjustment pursuant to § 10(b), § 10(c), § 10(e) or § 10(h), the relevant Ex Date or, if later, the first date on which such adjustment is capable of being determined;
- (iii) in the case of an adjustment in accordance with § 10(g), the date on which the merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) or the split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) UmwG) of the Issuer becomes effective; or
- (iv) in the case of an adjustment pursuant to § 10(k), the date on which such adjustment becomes effective, as determined by the Independent Expert.

- (m) Im Falle von Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wurde, werden keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 10 vorgenommen, sofern der Anpassungstag nach dem Liefertag liegt.
 - (n) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden durch die Berechnungsstelle berechnet. Der gemäß diesem § 10 angepasste Wandlungspreis wird auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei € 0,00005 aufgerundet wird.
 - (o) Es erfolgt keine Anpassung des Wandlungspreises, soweit der Wandlungspreis unter den auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin (§ 9 Absatz 1 AktG) zu dem Zeitpunkt einer solchen Anpassung herabgesetzt würde. Unbeschadet des Vorstehenden, erfolgt die Berechnung etwaiger späterer Anpassungen bei Eintritt eines Ereignisses, das ohne diesen § 10(n) zu einer Anpassung des Wandlungspreises auf einen Betrag führen würde, der geringer ist als der durch die jeweilige Aktie repräsentierte Anteil am Grundkapital der Emittentin, auf Basis des Wandlungspreises, der sich ergeben hätte, wenn dieser § 10(n) keine Anwendung gefunden hätte. Liegt das Ergebnis solcher Berechnungen unter dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin, so entspricht der Wandlungspreis dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin. Soweit eine Anpassung des Wandlungspreises aufgrund dieses § 10(n) nicht durchgeführt werden kann, ist die Emittentin nicht dazu verpflichtet, den Anleihegläubigern eine Barauszahlung oder anderen Ausgleich anzubieten.
 - (p) In diesen Emissionsbedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:
- (m) In the case of Bonds in respect of which the Conversion Right has been exercised no adjustments in accordance with this § 10 will be made if the Adjustment Date is later than the Settlement Date.
 - (n) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the Calculation Agent. The Conversion Price determined in accordance with this § 10 will be rounded to four decimal places with €0.00005 being rounded upwards.
 - (o) No adjustment to the Conversion Price will be made to the extent that the Conversion Price would thereby be reduced below the interest in the Issuer's share capital represented by each share (§ 9(1) AktG) effective as of the date of such adjustment. Without prejudice to the foregoing, upon any event which, but for this § 10(n), would result in an adjustment to the Conversion Price to an amount which is less than the interest in the share capital of the Issuer represented by each share, the calculation of any subsequent adjustments will be made on the amount of the Conversion Price which would have resulted had this § 10(n) not applied. If the result of such adjustments is below the interest in the Issuer's share capital represented by each share, the Conversion Price will be equal to the interest in the Issuer's share capital represented by each share. To the extent that an adjustment to the Conversion Price cannot occur as a result of this § 10(n), the Issuer will not be obliged to compensate the Bondholders by a cash payment or in any other way.
 - (p) In these Terms and Conditions the following terms will have the following meaning:

"Angemessener Marktwert" einer Dividende, eines Bezugsrechts oder einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren (einschließlich Spaltungsaktien), Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen an einem FMV-Tag bezeichnet,

- (i) falls die Emittentin an ihre Aktionäre eine Bardividende (mit Ausnahme einer Scrip Dividende) zahlt oder einen sonstigen Geldbetrag ausschüttet, den Betrag der Bardividende bzw. den Betrag der sonstigen Ausschüttung in Geld je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer an diesem FMV-Tag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (ii) im Fall einer Scrip Dividende, den höheren der folgenden, von der Berechnungsstelle bestimmten Beträge:
 - (A) den Geldbetrag der Scrip Dividende an diesem FMV-Tag, und
 - (B) den Wert der von der Emittentin alternativ zu diesem Geldbetrag angebotenen Aktien oder sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände. Dieser Wert entspricht:
 - i. im Fall von Aktien
 - 1. dem gemäß der in dem nachstehenden Absatz (iii) enthaltenen Formel berechneten Angemessenen Marktwert der Aktien an diesem FMV-Tag, bzw.
 - 2. wenn der Scrip-Feststellungstermin auf den oder nach dem Ex-Tag der Scrip Dividende fällt, dem Produkt aus der Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien und dem rechnerischen Durchschnitt der täglichen Aktienkurse an den letzten drei Handelstagen, die an dem Handelstag (einschließlich) vor dem Scrip-Feststellungstermin enden (wobei falls die

"Fair Market Value" of a dividend, a subscription right or any other distribution, allotment or grant of securities (including Spin-off Shares), rights or other assets, on any FMV Date, means,

- (i) if the Issuer pays to its shareholders a Cash Dividend (other than a Scrip Dividend) or distributes any other cash amount, the amount of such Cash Dividend or the amount of such other distribution in cash per Share prior to deduction of any withholding tax on such FMV Date, as determined by the Calculation Agent;
- (ii) in the case of a Scrip Dividend, the greater, as determined by the Calculation Agent, of the following amounts:
 - (A) the cash amount thereof on such FMV Date; and
 - (B) the value of the Shares or other securities, rights or assets offered by the Issuer as an alternative to such cash amount. Such value will be equal to:
 - i. in the case of Shares
 - 1. the Fair Market Value on such FMV Date as calculated in accordance with the formula in the following clause (iii); and
 - 2. if the Scrip Determination Date falls on or after the Ex Date of the Scrip Dividend, the product of the number of Shares distributed per existing Share and the arithmetic average of the daily Share Prices on the three Trading Days ending on and including the Trading Day prior to the Scrip Determination Date (provided that if the Share is quoted "cum-" such Scrip Dividend on one or more

Aktie an einem oder mehreren Handelstagen "cum-" der betreffenden Scrip Dividende notiert, wird der tägliche Aktienkurs an jedem der betreffenden Handelstage um einen Betrag vermindert, der dem Angemessenen Marktwert der Scrip Dividende an deren Ex-Tag entspricht), und

- ii. im Falle von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen dem gemäß Absatz (iv) bzw. Absatz (v) festgestellten Angemessenen Marktwert der sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände an dem späteren der folgenden Tage: (1) dem Ex-Tag der Scrip-Dividende und (2) dem Scrip-Feststellungstermin, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft;
- (iii) im Falle von Aktien (für Zwecke von § 10(e)(A) oder dem vorgenannten Abschnitt (ii)(B) i. 1.), den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

$$F = \frac{M \times N}{(I + N)}$$

Dabei gilt folgendes:

F= der Angemessene Marktwert an diesem FMV-Tag;

M= der Durchschnittliche Marktpreis; und

N= die Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien;

- (iv) im Fall einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von sonstigen Wertpapieren (einschließlich Spaltungsaktien), Rechten oder sonstiger Vermögensgegenständen, die an einer Wertpapierbörse oder

of such Trading Days, the relevant daily Share Price on each such Trading Day shall be reduced by an amount equal to the Fair Market Value of such Scrip Dividend on the Ex-Date of such Scrip Dividend), and

- ii. in the case of other securities, rights or assets, the Fair Market Value of such other securities, rights or assets, as at the later of (1) the Ex Date of the Scrip Dividend and (2) the Scrip Determination Date, as determined pursuant to clause (iv) or, as the case may be, clause (v) below, all as determined by the Calculation Agent;

- (iii) in the case of Shares (for the purposes of § 10(e)(A) or clause (ii)(B) i. 1. above), the amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$F = \frac{M \times N}{(I + N)}$$

where:

F= the Fair Market Value on such FMV Date;

M= the Average Market Price; and

N= the number of Shares distributed per existing Share;

- (iv) in the case of any other distribution, allotment or grant of other securities (including Spin-off Shares), rights or other assets which are publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity (as determined by the Calculation

einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität (wie durch die Berechnungsstelle festgelegt) öffentlich gehandelt werden, die Anzahl der je Aktie ausgeschütteten, zugeheilten oder gewährten sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände multipliziert mit dem rechnerischen Durchschnitt der täglichen Wertpapierkurse für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand an den fünf Handelstagen (oder einem gegebenenfalls kürzeren Zeitraum, innerhalb dessen die betreffenden Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden), die an dem betreffenden FMV-Tag (frühestens jedoch an dem betreffenden Angepassten FMV-Tag) beginnen, wie durch die Berechnungsstelle berechnet; oder

- (v) im Falle einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von sonstigen Wertpapieren (einschließlich Spaltungsaktien), Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen, die nicht an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität öffentlich gehandelt werden, den von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten Angemessenen Marktwert an diesem FMV-Tag, der je Aktie ausgeschütteten Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände,

jeweils (sofern erforderlich) umgerechnet in EUR mit dem an dem betreffenden FMV-Tag (bzw., soweit anwendbar, an dem betreffenden Angepassten FMV-Tag) geltenden Maßgeblichen Wechselkurs.

Dabei bezeichnet:

"Angepasster FMV-Tag" den ersten Handelstag, an dem die betreffenden Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden.

Agent), the number of such other securities, rights or other assets distributed per Share multiplied by the arithmetic average of the daily Security Prices of such security, right or other asset on the five Trading Days (or such shorter period as such securities, rights or other assets are publicly traded) beginning on such FMV Date (or, if later, the Adjusted FMV Date), as calculated by the Calculation Agent; or

- (v) in the case of any other distribution, allotment or grant of other securities (including Spin-off Shares), rights or other assets which are not publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity, the fair market value on such FMV Date of such other securities, rights or other assets distributed as determined by an Independent Expert,

in each case converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate in effect on the relevant FMV Date (or the relevant Adjusted FMV Date, if applicable).

Where:

"Adjusted FMV Date" means the first such Trading Day on which the relevant securities, rights or other assets are publicly traded.

"**FMV-Tag**" jeden Tag, für den ein Angemessener Marktwert eines Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands bestimmt wird.

"**Maßgeblicher Wechselkurs**" für die Umrechnung von einer Währung in EUR an einem bestimmten Tag den Kassa-Wechselmittelkurs (spot mid-rate) zwischen den betreffenden Währungen um 13:00 Uhr Frankfurter Zeit an diesem Tag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite BFIX (oder einer Nachfolger-Bildschirmseite) erscheint oder von dieser hergeleitet wird.

Falls der Maßgebliche Wechselkurs nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Maßgebliche Wechselkurs der in entsprechender Anwendung der vorstehenden Regelungen bestimmte Wechselkurs an dem letzten Tag vor dem betreffenden Tag, an dem der Wechselkurs ermittelt werden kann. Wenn der Maßgebliche Wechselkurs nicht auf diese Weise ermittelt werden kann, dann wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Maßgeblichen Wechselkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen bestimmen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; eine solche Bestimmung ist abschließend.

"**Scrip-Feststellungstermin**" den späteren der folgenden Tage: (i) den letzten Tag, an dem ein Aktionär der Emittentin das in der Definition des Begriffs "Scrip-Dividende" beschriebene Wahlrecht ausüben kann und (ii) den Tag an dem die Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien oder anderen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände festgestellt wird.

"**Bardividende**" bezeichnet jede von der Emittentin in Geld gezahlte Dividende oder

"**FMV Date**" means any date for which the Fair Market Value of any security, right or other asset is to be determined.

"**Relevant FX Rate**" means on any day, and, in respect of the conversion of any currency into EUR, the spot mid-rate of exchange at 1:00 p.m. Frankfurt time on that day for such pair of currencies as appearing on or derived from Bloomberg page BFIX (or any successor page thereto).

If the Relevant FX Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Relevant FX Rate shall be the exchange rate determined mutatis mutandis in accordance with the foregoing provisions on the last day preceding such day on which such rate can be determined. If the Relevant FX Rate cannot be so determined, an Independent Expert will determine the Relevant FX Rate on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers appropriate; any such determination will be conclusive.

"**Scrip Determination Date**" means the later of the (i) the last date on which a shareholder of the Issuer can make such election as is referred to in the definition of "Scrip Dividend", and (ii) the date on which the number of Shares or other securities, rights or assets granted per existing Ordinary Share is determined.

"**Cash Dividend**" means any cash dividend or other cash distribution paid by the Issuer per

anderweitige Ausschüttung in Geld je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer und schließt jede Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn ein.

Wenn die Emittentin den Aktionären eine Option einräumt, Bardividenden in Form von Aktien oder anderen Wertpapieren, Rechten oder Vermögensgegenständen anstelle des entsprechenden Geldbetrags ausgeschüttet zu bekommen (wobei die Bardividende, die Gegenstand einer solchen Option ist, als "**Scrip Dividende**" bezeichnet wird), gilt eine solche Scrip Dividende als Bardividende in einer Höhe, die entsprechend Absatz (ii) der Definition des "**Angemessenen Marktwerts**" bestimmt wird.

"**Durchschnittlicher Marktpreis**" bezeichnet den rechnerischen Durchschnitt der täglichen Aktienkurse an den letzten drei Handelstagen vor dem Ex-Tag, wie von der Berechnungsstelle berechnet.

"**Ex-Tag**" bezeichnet jeweils den ersten Handelstag, an dem die Aktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen gehandelt wird.

"**Spaltungsaktien**" bezeichnet die Aktien an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern, die ein Aktionär der Emittentin im Zuge der Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) zu erhalten berechtigt ist.

"**Stichtag**" bezeichnet den relevanten Zeitpunkt für die Bestimmung der Berechtigung der Aktionäre der Emittentin, Wertpapiere, Rechte, Bezugsrechte, Options- oder Wandlungsrechte, eine Dividende, eine Ausschüttung oder Spaltungsaktien oder sonstige Rechte zu erhalten (oder einen vergleichbaren, von der Berechnungsstelle (sofern diese in eigenem Ermessen feststellt, in der Lage zu sein, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Bestimmung vorzunehmen) oder von einem Unabhängigen

Share prior to deduction of any withholding tax and includes any payment on account of a balance sheet profit.

If the Issuer grants to the shareholders an option to receive any Cash Dividend distributed in the form of Shares or other securities, rights or assets in lieu of the cash amount thereof (the cash dividend subject to such option, a "**Scrip Dividend**"), then such Scrip Dividend shall be deemed to be a Cash Dividend in an amount determined in accordance with clause (ii) of the definition of the term "**Fair Market Value**".

"**Average Market Price**" means the arithmetic average of the daily Share Prices, on the last three Trading Days before the Ex Date, as calculated by the Calculation Agent.

"**Ex Date**" means the first Trading Day on which the Share is traded "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex" any other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets.

"**Spin-off Shares**" means the shares in the acquiring entity (entities) which a shareholder of the Issuer is entitled to receive in the course of the spin-off (§ 123(2) UmwG).

"**Record Date**" means the relevant time for the determination of the entitlement of shareholders of the Issuer to receive securities, rights, subscription rights, option or conversion rights, a dividend, a distribution or Spin-off Shares or other entitlements (or any other equivalent time in respect of the relevant circumstances as determined by the Calculation Agent (provided that such Calculation Agent determines, in its sole discretion, that it is capable, acting in such

Sachverständigen für die betreffenden Umstände festgelegten Zeitpunkt).

"Verkaufsoptionswert" (berechnet je Aktie) bezeichnet:

- (i) den von der EUREX auf Basis der Marktlage an dem letzten Handelstag vor Beginn des Verkaufsoptionshandels ermittelten Wert der Verkaufsoption; oder
- (ii) falls ein solcher Wert (weil Optionen auf die Aktien an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen) von der EUREX nicht bekannt gegeben wird, den Schlusskurs des Rechts zum Verkauf von Aktien an dem Relevanten Markt an dem Ex-Tag; oder
- (iii) falls ein solcher Schlusskurs nicht feststellbar ist, den Wert der Verkaufsoption an dem Ex-Tag, der von einem Unabhängigen Sachverständigen unter Berücksichtigung der Marktlage während des Zeitraums, in dem die maßgeblichen Verkaufsoptionen gehandelt werden, bestimmt wird.

"Wertpapierkurs" an einem Handelstag bezeichnet

- (i) den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem jeweiligen Handelstag, wie er
 - (A) auf der Bloomberg Bildschirmseite HP (Einstellung "Weighted Average Line") für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand im Hinblick auf den Relevanten Markt und den betreffenden Handelstag in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgerseite bzw. unter einer Nachfolgeeinstellung) angezeigt wird, bzw.

Calculation Agent capacity, of performing such determination) or an Independent Expert).

"Put Option Value" means (calculated on a per Share basis):

- (i) the value of the put option, as determined by EUREX on the basis of the market situation prevailing on the Trading Day before the put option commences to be traded; or
- (ii) if such value is not published by EUREX (because options on the shares are not traded on EUREX or for any other reason), the closing price of the right to sell shares on the Relevant Market on the Ex Date; or
- (iii) if such closing price is not available, the value of the put option on the Ex-Date which will be determined by an Independent Expert taking into account the prevailing market conditions during the period in which the relevant put options are traded.

"Security Price" on any Trading Day means

- (i) the volume-weighted average price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day
 - (A) appearing on the Bloomberg screen page HP (setting "Weighted Average Line") for such security, right or other asset in respect of the Relevant Market and the relevant Trading Day on the Bloomberg information system (or any successor screen page or setting), or

- (B) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands in dem Bloomberg Informationssystem erhältlich ist, den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem jeweiligen Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer anderen, von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw.
- (ii) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands erhältlich ist, den offiziellen Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw.
- (iii) wenn kein solcher offizieller Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag veröffentlicht wird, den letzten veröffentlichten Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem jeweiligen Handelstag; bzw.
- (iv) wenn keine solchen Notierungen oder Preise erhältlich sind, wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Wertpapierkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen bestimmen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; eine solche Bestimmung ist abschließend. Falls die Feststellung des Wertpapierkurses eingestellt wird, schließt eine Bezugnahme auf den Wertpapierkurs in diesen Emissionsbedingungen die Bezugnahme auf einen Kurs, der
- (B) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available as aforesaid from the Bloomberg information system, the volume-weighted average price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day as derived from the Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or
- (ii) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available as aforesaid, the official closing price of the security, right or other asset as reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or
- (iii) if no such official closing price of the security, right or other asset is reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, the last reported official quotation of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day; or
- (iv) if no such quotations or prices are available, an Independent Expert will determine the Security Price on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Security Price will include, if the determination of the Security Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Security Price (i) by

den Wertpapierkurs (i) kraft Gesetzes oder (ii) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt, ein.

operation of law or (ii) on the basis of generally accepted market practice.

- (q) Die Emittentin wird eine Anpassung des Wandlungspreises und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Wandlungsrechts unverzüglich gemäß § 14 bekanntmachen.
- (r) Bei der Berechnung oder Festlegung eines Aktienkurses, eines Wertpapierkurses, eines Angemessenen Marktwerts, eines Durchschnittlichen Marktpreises werden diejenigen Anpassungen vorgenommen, die die Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Anpassung vorzunehmen) oder ein Unabhängiger Sachverständiger für angemessen hält, um einer Ausgabe von Aktien im Zuge von Kapitalerhöhungen durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder Gewinnrücklagen (§ 10(a)(i)), einem Aktiensplit, einem umgekehrten Aktiensplit oder einer Zusammenlegung (§ 10(a)(ii)), einer Aktienaussgabe im Rahmen einer Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht (§ 10(b)), einer Bezugsrechtsemission bezüglich Sonstiger Wertpapiere (§ 10(c)) oder einem ähnlichen Ereignis Rechnung zu tragen, oder um einer Ausschüttung oder einer sonstigen Berechtigung Rechnung zu tragen (soweit dies erforderlich ist, um das gewünschte Ergebnis zu erhalten), bezüglich der die Aktie an dem betreffenden Tag oder in dem betreffenden Zeitraum "cum-" oder "ex-" notiert.
- (s) Soweit eine Anpassung des Wandlungspreises gemäß diesen Emissionsbedingungen dazu führen würde, dass die Emittentin, (i) bei Ausübung aller ausstehenden Schuldverschreibungen Lieferaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals liefern müsste, der insgesamt denjenigen Betrag, der aus bedingtem Kapital oder bestehenden eigenen Aktien rechtlich zulässig geliefert werden kann, übersteigt, oder (ii) zusätzliche Lieferaktien liefern müsste, zu deren
- (q) The Issuer will give notice in accordance with § 14 of an adjustment to the Conversion Price and/or any other adjustment to the terms of the Conversion Right without undue delay.
- (r) In making any calculation or determination of a Share Price, a Security Price, a Fair Market Value, an Average Market Price, adjustments (if any) shall be made as the Calculation Agent (provided that the Calculation Agent determines, in its sole discretion, that it is capable, acting in such Calculation Agent capacity, of performing such adjustment) or as an Independent Expert considers appropriate to reflect any issue of shares as a result of a share capital increase from the conversion of a capital reserve or retained earnings (§ 10(a)(i)), any share split/reverse share split or combining of shares (§ 10(a)(ii)), any issue of shares as a result of a share capital increase against contributions with subscription rights (§ 10(b)), any issue of Other Securities with subscription rights (§ 10(c)) or any similar event, or to take account (to the extent required to give the intended result) of any distribution or other entitlement in respect of which the Share is quoted "cum-" or "ex-" on the relevant day or during the relevant period.
- (s) To the extent that any adjustment of the Conversion Price in accordance with these Terms and Conditions would require the Issuer, (i) assuming exercise of all outstanding Bonds, to deliver Settlement Shares with an aggregate interest in the share capital represented by them in excess of the available and legally permissibly deliverable conditional capital or existing shares held in treasury, or (ii) to deliver additional

Lieferung sie nicht befugt ist, findet § 8(c) entsprechende Anwendung.

Settlement Shares without being duly authorised to do so, § 8(c) shall apply mutatis mutandis.

§ 11 Wandlungsrecht bei Kontrollwechsel, Übernahmeangebot

- (a) Kontrollwechsel.
- (i) Wenn ein Kontrollwechsel eintritt, wird die Emittentin, unverzüglich nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Kontrollwechsel und den Kontrollwechselstichtag gemäß § 14 bekanntmachen.
- (ii) Falls ein Kontrollwechsel eintritt und ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung während des Zeitraums ab dem Tag, an dem die Emittentin gemäß § 11(a)(i) den Kontrollwechsel bekanntmacht, (einschließlich) bis um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem Kontrollwechselstichtag (einschließlich) wirksam ausübt, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem Kontrollwechselstichtag unmittelbar vorangeht (§ 4 (b) (iii)).
- (b) Übernahmeangebot.
- (i) (A) Wenn ein Bieter ein Übernahmeangebot gemäß § 14 Absatz 2 WpÜG veröffentlicht, wird die Emittentin unverzüglich, nachdem sie Kenntnis von der Veröffentlichung erhalten hat, das Übernahmeangebot und den voraussichtlichen Annahmestichtag gemäß § 14 bekanntmachen.
- (B) Mit Veröffentlichung der Mitteilung gemäß § 11(b)(i)(A) durch die Emittentin kann jeder Anleihegläubiger (in seinem Ermessen):
- (I) (in Bezug auf jedes Übernahmeangebot einschließlich eines Bedingten Übernahmeangebots) das Wandlungsrecht

§ 11 Conversion Right Upon Change of Control, Take-over Bid

- (a) Change of Control.
- (i) If a Change of Control occurs, the Issuer will, without undue delay after becoming aware thereof, give notice in accordance with § 14 of the Change of Control and the Change of Control Record Date.
- (ii) If a Change of Control occurs and a Bondholder validly exercises the Conversion Right in respect of any Bond during the period from and including the date on which the Issuer gives notice in accordance with § 11(a)(i) of the Change of Control to and including 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the Change of Control Record Date, such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the Change of Control Record Date (§ 4 (b) (iii)).
- (b) Take-over Bid.
- (i) (A) If any Bidder publishes a Take-over Bid in accordance with § 14(2) WpÜG, the Issuer will give notice in accordance with § 14 of the Take-over Bid and of the prospective Acceptance Record Date without undue delay after becoming aware of the publication.
- (B) Upon publication of the notice by the Issuer pursuant to § 11(b)(i)(A), each Bondholder may either (as its discretion):
- (I) (in respect of any Take-Over Bid, including a Conditional Take-Over Bid) exercise the Conversion Right during the

während der Übernahmeangebots-Wandlungsfrist gemäß § 8 ausüben und in diesem Fall bestimmt sich der Wandlungstag nach § 8(b)(iv)(B); oder

(II) (ausschließlich in Bezug auf ein Bedingtes Übernahmeangebot) das Wandlungsrecht während der Bedingten Übernahmeangebots-Wandlungsfrist gemäß § 8 (vorbehaltlich der Bestimmungen in § 11(b)(ii)) ausüben und in diesem Fall bestimmt sich der Wandlungstag nach § 8(b)(iv)(C) bestimmt.

(ii) Bedingte Wandlungserklärungen

(A) Falls die Emittentin gemäß § 11(b)(i) ein Bedingtes Übernahmeangebot bekanntmacht, ist jeder Anleihegläubiger (zur Klarstellung: unbeschadet des Rechts jedes Anleihegläubigers, stattdessen das Wandlungsrecht gemäß § 11(b)(i)(B)(I) auszuüben) berechtigt, das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung auszuüben, indem er eine auf den Eintritt eines Annahmevereignisses bedingte Wandlungserklärung gemäß § 8(b)(i) (die "**Bedingte Wandlungserklärung**") abgibt. Die Bedingte Wandlungserklärung muss der Wandlungsstelle während der Bedingten Wandlungserklärungsfrist (und bis 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag dieser Bedingten Wandlungserklärungsfrist zugehen). Die Bedingte Wandlungserklärung ist unwiderruflich, auch wenn sich die Annahmefrist gemäß § 16 Absatz 1 WpÜG nach Abgabe der Bedingten Wandlungserklärung verlängert.

(B) Ferner hat der Anleihegläubiger die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll,

Take-Over Bid Conversion Period in accordance with § 8, and in any such case the Conversion Date will be determined in accordance with § 8(b)(iv)(B); or

(II) (in respect of a Conditional Take-Over Bid only) exercise the Conversion Right in accordance with § 8 (subject as provided in § 11(b)(ii)) during the Conditional Conversion Notice Period, and in any such case the Conversion Date will be determined in accordance with § 8(b)(iv)(C).

(ii) Conditional Conversion Notices

(A) If the Issuer gives notice in accordance with § 11(b)(i) of a Conditional Take-over Bid, each Bondholder (without prejudice, for the avoidance of doubt, to the right of each Bondholder to exercise the Conversion Right pursuant to § 11(b)(i)(B)(I) instead) has the right to exercise the Conversion Right in respect of any Bond by giving a Conversion Notice in accordance with § 8(b)(i) that is conditional on the occurrence of an Acceptance Event (the "**Conditional Conversion Notice**"). The Conditional Conversion Notice must be received by the Conversion Agent during the Conditional Conversion Notice Period (and by 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of such Conditional Conversion Notice Period). The Conditional Conversion Notice is irrevocable even if the acceptance period pursuant to § 16(1) WpÜG is extended after submission of the Conditional Conversion Notice.

(B) In addition the Bondholder is required to deliver to the Conversion Agent the Bonds to be converted in accordance

vor dem Ende der Bedingten Wandlungserklärungsfrist gemäß § 8(b)(ii) an die Wandlungsstelle zu liefern.

- (C) Eine Bedingte Wandlungserklärung wird erst und nur dann wirksam und unbedingt, wenn das Annahmeerignis eintritt, und zwar unabhängig davon, ob dieser Zeitpunkt in einen Ausschlusszeitraum fällt oder nicht.
- (D) Wenn ein Annahmeerignis eintritt, wird die Emittentin unverzüglich nach Veröffentlichung der das Annahmeerignis auslösenden Mitteilung des Bieters diese Tatsache und den Annahmestichtag gemäß § 14 bekanntmachen.
- (E) Der betreffende Wandlungstag wird gemäß § 8(b)(iv)(C) bestimmt. Sofern ein Anleihegläubiger die Bedingte Wandlungserklärung oder die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, erst nach 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag der Bedingten Wandlungserklärungsfrist an die Wandlungsstelle liefert, wird die Bedingte Wandlungserklärung als normale Wandlungserklärung behandelt und wird der Wandlungstag gemäß § 8(b)(iv)(B) bestimmt.
- (F) Im Falle einer Bedingten Wandlungserklärung sind die Lieferaktien, wenn die Bedingte Wandlungserklärung unbedingt wird, so bald wie möglich, spätestens an dem Vorgesehenen Liefertag gemäß Absatz (x) der Definition dieses Begriffs, auf das in der Bedingten Wandlungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers zu übertragen.

with § 8(b)(ii) before the end of the Conditional Conversion Notice Period.

- (C) Any Conditional Conversion Notice will only become effective and unconditional if and when the Acceptance Event occurs, regardless of whether or not that point in time falls within an Excluded Period.
- (D) If an Acceptance Event occurs, the Issuer will give notice in accordance with § 14 of this fact and the Acceptance Record Date without undue delay after the publication by the Bidder of the announcement triggering the occurrence of the Acceptance Event.
- (E) The relevant Conversion Date will be determined in accordance with § 8(b)(iv)(C), provided that if a Bondholder delivers to the Conversion Agent the Conditional Conversion Notice or the Bonds to be converted after 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of the Conditional Conversion Notice Period, the Conditional Conversion Notice will be treated as a normal Conversion Notice and the relevant Conversion Date will be determined in accordance with § 8(b)(iv)(B).
- (F) In the case of a Conditional Conversion Notice the Settlement Shares must be transferred, if the Conditional Conversion Notice becomes unconditional, to the securities account of the Bondholder specified in the Conditional Conversion Notice as soon as possible and no later than on the Scheduled Settlement Date pursuant to clause (x) of the definition of this term.

(G) Wenn feststeht, dass kein Annahmemeereignis eintreten wird, verfällt die Bedingte Wandlungserklärung.

(c) Definitionen.

In diesem § 11 gilt Folgendes:

"Anfängliche Annahmefrist" bezeichnet die Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG (nicht die weitere Annahmefrist nach § 16 Absatz 2 WpÜG).

Ein **"Annahmemeereignis"** liegt vor, wenn nach einem Übernahmeangebot (i) der Bieter nach dem Ablauf der Anfänglichen Annahmefrist eine Mitteilung gemäß § 23 Absatz 1 Satz 1 Nr. 2 WpÜG veröffentlicht hat, wonach das Übernahmeangebot mindestens für eine Zahl von Aktien angenommen wurde, die (zusammen mit vom Bieter bereits gehaltenen oder ihm aufgrund der Bestimmungen des § 30 WpÜG zurechenbaren Aktien) mindestens einer Zahl von Aktien entspricht, die Kontrolle vermittelt, und (ii) der Bieter eine Mitteilung veröffentlicht hat, wonach alle Angebotsbedingungen (einschließlich etwaiger Mindestannahmeschwellen) spätestens zum Ablauf der Anfänglichen Annahmefrist erfüllt sind, mit Ausnahme von (x) Angebotsbedingungen, auf die wirksam verzichtet wurde, und (y) solchen Bedingungen, die im Zeitpunkt des Ablaufs der Anfänglichen Annahmefrist noch nicht eingetreten sein müssen (z.B. in Bezug auf aufsichtsrechtliche, insbesondere kartellrechtliche, Genehmigungen oder die Durchführung von Kapitalmaßnahmen des Bieters zur Sicherstellung der Angebotsgegenleistung); ein Annahmemeereignis kann jedoch nicht mehr eintreten, wenn eine Angebotsbedingung bereits vorher oder gleichzeitig ausgefallen ist und das Angebot daher gescheitert ist.

"Annahmestichtag" bezeichnet den letzten Tag der Anfänglichen Annahmefrist (unter Einrechnung von Verlängerungen dieser Frist gemäß oder

(G) If it is certain that no Acceptance Event will occur, the Conditional Conversion Notice expires.

(c) Definitions.

In this § 11:

"Initial Acceptance Period" means the acceptance period pursuant to § 16(1) WpÜG (not the additional acceptance period pursuant to § 16(2) WpÜG).

An **"Acceptance Event"** occurs when upon a Take-over Bid (i) after the expiry of the Initial Acceptance Period, the Bidder has published an announcement pursuant to § 23(1) sentence 1 no. 2 WpÜG according to which the Take-over Bid has been accepted at least for a number of Shares which (together with Shares already held by or attributable to the Bidder pursuant to the provisions of § 30 WpÜG) corresponds to, at least, such number of Shares as are necessary to provide Control and (ii) the Bidder has published an announcement according to which all offer conditions (including any minimum acceptance thresholds) have been satisfied at the latest upon expiry of the Initial Acceptance Period, except for (x) such offer conditions that have been validly waived and (y) such offer conditions the satisfaction of which may remain pending upon the expiration of the Initial Acceptance Period (such as offer conditions in relation to regulatory approvals, in particular merger-control approvals, or the completion of capital measures of the Bidder in order to secure the offer consideration); provided, however, that an Acceptance Event cannot occur anymore if any offer condition cannot be fulfilled (already before or at the same time) any longer and the offer has, thus, failed.

"Acceptance Record Date" means the last day of the Initial Acceptance Period (taking into

nach Maßgabe anwendbarer Gesetze und Bestimmungen).

"**Bedingtes Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, dessen Wirksamkeit der Bieter von der Erfüllung einer oder mehrerer Angebotsbedingung(en) abhängig gemacht hat.

"**Bedingte Wandlungserklärungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum, der an dem Tag der Bekanntmachung eines Übernahmeangebots durch die Emittentin nach § 11(b)(i) beginnt und um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem früheren der folgenden Tage endet: (i) dem Annahmestichtag und (ii) dem zehnten Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag.

"**Bieter**" ist die Person oder Personengesellschaft, die ein Übernahmeangebot oder ein Pflichtangebot abgibt.

"**Kontrolle**" bezeichnet direktes oder indirektes, rechtliches und/oder wirtschaftliches Eigentum von Aktien (im Sinne der §§ 29 Absatz 2, 30 WpÜG), die zusammen 30% oder mehr der Stimmrechte der Emittentin gewähren.

Ein "**Kontrollerwerb**" gilt als eingetreten, wenn eine Person oder Personengesellschaft oder mehrere Personen (die "**Relevante(n) Person(en)**") und/oder ein Dritter oder mehrere Dritte, der/die im Auftrag der Relevanten Person(en) handelt bzw. handeln, nach dem Ausgabetag (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) Kontrolle über die Emittentin erwirbt bzw. erwerben (es sei denn, der Erwerber ist ein Kreditinstitut, ein Finanzdienstleistungsinstitut oder ein Treuhänder, das bzw. der die betreffenden Aktien nur vorübergehend in einer transitorischen Funktion im Zusammenhang mit der Umsetzung einer Kapitalmaßnahme oder gesellschaftsbezogenen Maßnahme erhält).

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn

account extensions of this period, if any, pursuant to, or in accordance with, applicable laws and regulations).

"**Conditional Take-over Bid**" means any Take-over Bid the effectiveness of which the Bidder has made conditional on one or more Offer Condition(s) being met.

"**Conditional Conversion Notice Period**" means the period commencing on the day on which the Issuer gives notice of a Take-Over Bid in accordance with § 11(b)(i) and ending at 4:00 p.m. (Frankfurt time) on earlier of (i) the Acceptance Record Date and (ii) the tenth Business Day prior to the Maturity Date.

"**Bidder**" is the person or partnership making a Take-over Bid or a Mandatory Offer.

"**Control**" means direct or indirect, legal and/or beneficial, ownership of Shares (within the meaning of §§ 29(2), 30 WpÜG), carrying an aggregate of 30 per cent. or more of the voting rights for the Issuer.

An "**Acquisition of Ownership**" shall be deemed to have occurred if after the Issue Date any person or partnership of persons ("**Relevant Person(s)**") and/or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s) (irrespective of whether the management board (*Vorstand*) or the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer has given its consent thereto) acquire Control of the Issuer (unless the acquirer is a credit institution, financial service provider or agent that acquires the relevant Shares only temporarily in a transitory function in connection with the implementation of a capital measure or corporate action).

A "**Change of Control**" will be deemed to have occurred at each time, if

- (i) ein Kontrollerwerb eintritt; oder
- (ii) wenn ein Pflichtangebot gemäß § 35 Absatz 2 Satz 1, § 14 Absatz 2 Satz 1 WpÜG (bzw. der vergleichbaren übernahmerechtlichen Regelung einer anderen Jurisdiktion) veröffentlicht wird.

"Kontrollwechselstichtag" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 11(a)(i) festgelegten Geschäftstag, der frühestens 40 und spätestens 60 Tage nach dem Tag, an dem die Mitteilung des Kontrollwechsels gemäß § 14 veröffentlicht worden ist, liegen darf.

"Pflichtangebot" ist jedes Pflichtangebot für Aktien nach dem WpÜG oder – für den Fall, dass die Emittentin nicht oder nicht mehr dem WpÜG unterliegt, sondern einer vergleichbaren übernahmerechtlichen Regelung einer anderen Jurisdiktion – nach dieser übernahmerechtlichen Regelung, das von einer Person oder Personengesellschaft, die nicht die Emittentin ist, an die Aktionäre der Emittentin gerichtet ist.

"Übernahmeangebot" ist jedes freiwillige Übernahmeangebot für Aktien nach dem WpÜG oder – für den Fall, dass die Emittentin nicht oder nicht mehr dem WpÜG unterliegt, sondern einer vergleichbaren übernahmerechtlichen Regelung einer anderen Jurisdiktion – nach dieser übernahmerechtlichen Regelung, das von einer Person oder Personengesellschaft, die nicht die Emittentin ist, an die Aktionäre der Emittentin gerichtet ist.

"Übernahmeangebots-Wandlungsfrist" bezeichnet den Zeitraum, der an dem Tag der Bekanntmachung der Emittentin nach § 11(b)(i) beginnt und um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem früheren der folgenden Tage endet: (A) dem späteren der folgenden Tage: (i) dem letzten Tag der Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG oder, falls es eine weitere Annahmefrist gemäß § 16 Absatz 2 WpÜG geben sollte, dem letzten

- (i) an Acquisition of Ownership occurs; or
- (ii) a Mandatory Offer is published pursuant to § 35(2) sentence 1, § 14(2) sentence 1 WpÜG (or the comparable take-over regulation of another jurisdiction).

"Change of Control Record Date" means the Business Day fixed by the Issuer in accordance with § 11(a)(i) which will be not less than 40 and no more than 60 days after the date on which the notice of the Change of Control is published in accordance with § 14.

"Mandatory Offer" means any mandatory offer (*Pflichtangebot*) for Shares, according to the WpÜG or – in case the Issuer is not or no longer subject to the WpÜG but to the comparable take-over regulation of another jurisdiction – according to this comparable take-over regulation, which is addressed to shareholders of the Issuer by any person or partnership other than the Issuer.

"Take-over Bid" means any voluntary take-over bid for Shares according to the WpÜG or – in case the Issuer is not or no longer subject to the WpÜG but to the comparable take-over regulation of another jurisdiction – according to this comparable take-over regulation, which is addressed to shareholders of the Issuer by any person or partnership other than the Issuer.

"Take-over Bid Conversion Period" means the period commencing on the day on which the Issuer gives notice in accordance with § 11(b)(i) and ending at 4.00 pm (Frankfurt time) on the earlier of (A) the later of (i) the last day of the acceptance period pursuant to § 16(1) of the WpÜG or (ii) the last day of the additional acceptance period pursuant to § 16(2) of the WpÜG, if any and (B) the tenth Business Day prior to the Maturity Date.

Tag dieser weiteren Annahmefrist und (B) dem zehnten Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag.

§ 12 Kein Kündigungsrecht

Den Anleihegläubigern stehen keine ordentlichen oder außerordentlichen Kündigungsrechte (mit Ausnahme zwingender gesetzlicher Kündigungsrechte) zu.

§ 13 Zahlstelle, Wandlungsstelle und Berechnungsstelle

- (a) DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ist die Wandlungsstelle (die "**Wandlungsstelle**").

Die Geschäftsräume der Zahlstelle und der Wandlungsstelle befinden sich unter der folgenden Adresse:

Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland

Die Conv-Ex Advisors Limited, 30 Crown Place, London EC2A 4EB, Vereinigtes Königreich, ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit der Zahlstelle und der Wandlungsstelle, die "**Verwaltungsstellen**").

Jede Verwaltungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

Auf keinen Fall dürfen sich die Geschäftsräume einer Verwaltungsstelle in den Vereinigten Staaten befinden.

§ 12 No Termination Right

The Bondholders shall not be entitled to ordinary or extraordinary termination rights (with the exception of mandatory termination rights).

§ 13 Paying Agent, Conversion Agent and Calculation Agent

- (a) DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main will be the paying agent (the "**Paying Agent**"). DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main will be the conversion agent (the "**Conversion Agent**").

The address of the specified offices of the Paying Agent and the Conversion Agent is:

Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Germany

Conv-Ex Advisors Limited, 30 Crown Place, London EC2A 4EB, United Kingdom, will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Paying Agent and the Conversion Agent, the "**Agents**").

Each Agent will be exempt from the restrictions set forth in § 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and similar restrictions of other applicable laws.

In no event will the specified office of any Agent be within the United States.

- (b) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Zahlstelle, eine Wandlungsstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte Banken als Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Verwaltungsstelle zu beenden. Im Falle einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Verwaltungsstelle nicht mehr als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 14 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen.
- (c) Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Verwaltungsstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (d) Jede Verwaltungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin und handelt ausschließlich auf Verlangen der Emittentin. Zwischen einer Verwaltungsstelle und den Anleihegläubigern besteht (nur im Hinblick auf die Wandlungsstelle mit Ausnahme der in dem letzten Satz von § 8(b)(ii) geregelten Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen) kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis, und die Verwaltungsstellen übernehmen keine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern oder einer anderen Verwaltungsstelle.
- (e) Wenn die Emittentin gemäß diesen Anleihebedingungen einen Unabhängigen Sachverständigen
- (b) The Issuer will procure that there will at all times be a Paying Agent, a Conversion Agent and a Calculation Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Paying Agent or Conversion Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Agent. In the event of such termination or such Agent being unable or unwilling to continue to act as Agent in the relevant capacity, the Issuer will appoint another bank of international standing as Paying Agent or Conversion Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 14, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner.
- (c) All determinations, calculations and adjustments made by any Agent will be made in cooperation with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Bondholders.
- (d) Each Agent acting in such capacity, acts only as agent of, and upon request from, the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between any Agent and the Bondholders (only in the case of the Conversion Agent except as provided for in the last sentence of § 8(b)(ii) with respect to the execution of the conversion of the Bonds), and the Agents shall not incur any liability as against the Bondholders or any other Agent.
- (e) If the Issuer appoints an Independent Expert in accordance with these Terms and Conditions,

bestellt, dann sind § 13(c) und § 13(d) entsprechend auf den Unabhängigen Sachverständigen anzuwenden.

§ 13(c) and § 13(d) shall apply mutatis mutandis to the Independent Expert.

§ 14 Mitteilungen

- (a) Die Emittentin wird, vorbehaltlich § 17(f), die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Internetseite (<https://ir.schaltbaugroup.com>) bekanntmachen. Jede derartige Mitteilung gilt im Zeitpunkt der so erfolgten Veröffentlichung seitens der Emittentin als wirksam erfolgt.
- (b) Sofern die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind und die Regularien dieser Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen nach Maßgabe der Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, veröffentlicht.
- (c) Die Emittentin wird zusätzlich alle gemäß diesen Emissionsbedingungen erforderlichen Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln.
- (d) Eine Mitteilung gemäß § 14(a) bis (c) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

§ 14 Notices

- (a) The Issuer will, subject to § 17(f), publish all notices concerning the Bonds on its website (<https://ir.schaltbaugroup.com>). Any such notice will be deemed to have been given when so published by the Issuer.
- (b) If the Bonds are listed on any stock exchange and the rules of that stock exchange so require, all notices concerning the Bonds will be made in accordance with the rules of the stock exchange on which the Bonds are listed.
- (c) In addition, the Issuer will deliver all notices required in accordance with the Terms and Conditions to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Bondholders.
- (d) A notice effected in accordance with § 14(a) to (c) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

§ 15 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme, unter anderem, des Ausgabetags und des Verzinsungsbeginns) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und den gesamten

§ 15 Issue of Additional Bonds

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Bondholders to issue additional Bonds with identical terms (save for, inter alia, the issue date and the interest commencement date), so that the same will be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate Principal Amount of these Bonds. The term "Bonds" will, in the event of

Nennbetrag erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

§ 16 Vorlegungsfrist, Verjährung

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Schuldverschreibungen beträgt zehn Jahre. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre ab dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist.

§ 17 Änderung der Emissionsbedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

- (a) Die Emittentin kann mit den Anleihegläubigern Änderungen der Emissionsbedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 17(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (b) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1

such increase, also comprise such additionally issued Bonds.

§ 16 Presentation Period, Prescription

The period for presentation of the Bonds pursuant to § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) will be ten years. The period of limitation for claims under the Bonds presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 17 Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Bondholders; Joint Representative

- (a) The Issuer may agree with the Bondholders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Bondholders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Bondholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 17(b) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Bondholders.
- (b) Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Bondholders 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 § 5 para. 3

bis 9 SchVG, geändert wird oder sonstige wesentliche Maßnahmen beschlossen werden, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(c) Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 i.V.m. § 5 ff. SchVG fassen.

(i) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dem dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 18(d)(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.

(ii) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung ohne Versammlung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 18(d)(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.

numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(c) The Bondholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 in conjunction with §§ 5 et seqq. of the SchVG.

(i) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than on the third day preceding the meeting. As part of the registration, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 18(d)(i)(A) and (B) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(ii) Together with casting their vote, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote without a meeting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 18(d)(i)(A) and (B) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from and including the day such vote has been cast until and including the day the voting period ends.

- (d) Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 17(c)(i) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 17(c)(ii) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Falle der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Falle der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 17(c)(i) entsprechend.
- (e) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Emissionsbedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 17(b) zuzustimmen.
- (f) Bekanntmachungen betreffend diesen § 17 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (d) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 17(c)(i) or the vote without a meeting pursuant to § 17(c)(ii), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 para. 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 § 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The provisions set out in § 17(c)(i) shall apply mutatis mutandis to Bondholders' registration for a second meeting.
- (e) The Bondholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a holders' representative (the "**Bondholders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Bondholders' Representative, the transfer of the rights of the Bondholders to the Bondholders' Representative and a limitation of liability of the Bondholders' Representative. Appointment of a Bondholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Bondholders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 17(b) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (f) Any notices concerning this § 17 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

§ 18 Schlussbestimmungen

- (a) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte der Anleihegläubiger und die Pflichten der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

§ 18 Final Clauses

- (a) The form and content of the Bonds and the rights of the Bondholders and the obligations of the Issuer will in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

- | | |
|---|---|
| <p>(b) Erfüllungsort ist München, Bundesrepublik Deutschland.</p> | <p>(b) Place of performance is Munich, Federal Republic of Germany.</p> |
| <p>(c) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, München, Bundesrepublik Deutschland. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.</p> | <p>(c) To the extent legally permitted, the courts of Munich, Federal Republic of Germany will have jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Bonds. This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.</p> |
| <p>(d) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage:</p> | <p>(d) Any Bondholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Bondholder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Bonds on the basis of:</p> |
| <p>(i) einer Bescheinigung der Depotbank, die</p> | <p>(i) a certificate issued by its Custodian</p> |
| <p>(A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet;</p> | <p>(A) stating the full name and address of the Bondholder;</p> |
| <p>(B) den gesamten Nennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die an dem Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepotkontos dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind; und</p> | <p>(B) specifying an aggregate Principal Amount of Bonds credited on the date of such statement to such Bondholder's securities account maintained with its Custodian; and</p> |
| <p>(C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Zahlstelle eine Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des betroffenen Kontoinhabers bei dem Clearingsystem trägt; sowie</p> | <p>(C) confirming that its Custodian has given a notice to the Clearing System and the Paying Agent containing the information specified in (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant account holder in the Clearing System; as well as</p> |
| <p>(ii) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Zahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.</p> | <p>(ii) a copy of the Global Bond, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the Paying Agent.</p> |

(e) Die deutsche Version dieser Emissionsbedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient nur Informationszwecken.

(e) The German version of these Terms and Conditions is binding. The English translation is for information purposes only.