

**NOT FOR DISTRIBUTION IN OR INTO THE U.S., AUSTRALIA, JAPAN, SOUTH AFRICA OR ANY
OTHER JURISDICTION IN WHICH OFFERS OR SALES WOULD BE PROHIBITED BY
APPLICABLE LAW**

Terms and Conditions of the Bonds

Bedingungen der Umtauschschuldverschreibungen
(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 zugewiesenen Bedeutungen:

(a) Allgemeine Definitionen

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

"**Aktie**" bezeichnet die auf den Namen lautende nennwertlose Stammaktie (Stückaktie) der Gesellschaft, ISIN DE000EVNK013.

"**Aktienkurs**" an einem Handelstag ist

- (i) der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite HP für die Aktie (Einstellung "Weighted Average Line") in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgesseite bzw. unter einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird (am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist dies die Bloomberg Bildschirmseite EVK 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

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

The German text 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 meanings:

(a) General Definitions

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

"**Share**" means the ordinary registered share (non-par value share) of the Company, ISIN DE000EVNK013.

"**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 in respect of the Share (setting "Weighted Average Line") on the Bloomberg information system (or any successor screen page or setting) (such Bloomberg page being, as at the date of issue of the Bonds, EVK 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

festgelegten, adäquaten Quelle) hergeleitet wird; bzw.

- (iii) falls der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie so nicht festgestellt werden kann, der an dem Relevanten Markt veröffentlichte Börsenschlusskurs für die 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 am 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 angemessen hält, festgelegte Aktienkurs; jede solche Festlegung ist abschließend. Falls die Feststellung des Aktienkurses aufgegeben wird, bezieht sich der Begriff Aktienkurs in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kurs, der den Aktienkurs (x) kraft Gesetzes oder (y) aufgrund einer allgemein anerkannten Marktpraxis ersetzt,

jeweils (sofern erforderlich) umgerechnet in EUR zu dem an dem betreffenden Handelstag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs (wie in § 10(n) definiert), der von der Berechnungsstelle festgestellt wird.

"Angepasster Aktienkurs" an einem Handelstag bezeichnet den Aktienkurs an diesem Handelstag, wobei für den Fall, dass:

- (i) wenn dieser Handelstag auf einen Tag fällt, der auf oder nach dem Ex-Tag eines Anpassungsereignisses oder eines Ereignisses, das eine Anpassung des ARO-Umtauschpreises auslöst, fällt; und
- (ii) wenn an diesem Handelstag die Anpassung des Umtauschpreises bzw. des ARO-Umtauschpreises gemäß § 10(k) noch nicht wirksam ist,

(iii) if no volume-weighted average price of the Share can be so determined, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Share on the 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 (x) by operation of law or (y) on the basis of generally accepted market practice,

in each case converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate (as defined in § 10(n)) in effect on the relevant Trading Day as determined by the Calculation Agent.

"Adjusted Share Price" on any Trading Day means the Share Price on such Trading Day, provided that:

- (i) if such Trading Day falls on a day which falls on or after the Ex Date of an Adjustment Event or any event giving rise to an adjustment to the SRO Exchange Price; and
- (ii) if on such Trading Day such adjustment to the Exchange Price or the SRO Exchange Price is not yet effective in accordance with § 10(k),

dann wird für Zwecke der Bestimmung des Barausgleichsbetrags bzw. des Zusätzlichen Geldbetrags der Angepasste Aktienkurs an diesem Handelstag durch den für die betreffende Anpassung auf den Umtauschpreis angewendeten Anpassungsfaktor geteilt, bzw., wenn der Anpassungstag nach dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums liegt, wird ein Unabhängiger Sachverständiger (an oder vor dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums) festlegen, ob und wie der Aktienkurs an jedem Handelstag während des Berechnungszeitraums anzupassen ist, um die Anpassung des Umtauschpreises bzw. des ARO-Umtauschpreises zu reflektieren.

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

"Anpassungsereignis" bezeichnet ein Ereignis, das zu einer Anpassung des Umtauschpreises gemäß § 10 führt.

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

"Berechnungszeitraum" bezeichnet

- (i) für Zwecke der Bestimmung des Barausgleichsbetrags den Zeitraum von 20 aufeinander folgenden Handelstagen, der an dem dritten auf den Benachrichtigungstag folgenden Handelstag (einschließlich) beginnt; bzw.
- (ii) für Zwecke der Bestimmung des Zusätzlichen Geldbetrags den Zeitraum, der die ersten 20 aufeinander folgenden, in dem Beobachtungszeitraum enthaltenen Handelstage (bzw. die geringere Anzahl von Handelstagen, die in dem Beobachtungszeitraum enthalten sind) umfasst.

Dabei bezeichnet **"Beobachtungszeitraum"** den Zeitraum von 25 Geschäftstagen, der an dem fünften Geschäftstag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag endet.

then, for purposes of the determination of the Cash Alternative Amount and the Additional Cash Amount, the Adjusted Share Price on such Trading Day shall be divided by the adjustment factor applied to the Exchange Price in respect of such adjustment or, where the Adjustment Date in respect of such adjustment falls after the last day of the relevant Calculation Period, an Independent Expert will (on or before the last day of the relevant Calculation Period) determine whether and how the Share Price on each Trading Day during such Calculation Period is to be adjusted to take account of the adjustment to the Exchange Price or the SRO Exchange Price.

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

"Adjustment Event" means any event which would result in an adjustment of the Exchange Price in accordance with § 10.

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

"Calculation Period" means

- (i) for purposes of the determination of the Cash Alternative Amount, the period of 20 consecutive Trading Days commencing on and including the third Trading Day after the relevant Notification Day; or
- (ii) for purposes of the determination of the Additional Cash Amount, the period comprising the first 20 consecutive Trading Days comprised in the Observation Period (or such lesser number of Trading Days as may be comprised in the Observation Period).

Where **"Observation Period"** means the period of 25 Business Days ending on and including the fifth Business Day prior to the Maturity Date.

"**Clearingsystem**" bezeichnet die Clearstream Europe AG ("**Clearstream Europe**") oder jeden Funktionsnachfolger.

"**Depotbank**" bezeichnet ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut, bei dem der Anleihegläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt, und das ein Konto bei dem Clearingsystem hat, und umfasst Clearstream Europe.

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

"**Emittentin**" ist die RAG-Stiftung.

"**Endfälligkeitstag**" ist der 16. Dezember 2031.

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

"**Geschäftsjahr**" bezeichnet das satzungsmäßige Geschäftsjahr der Gesellschaft.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a)(i) das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem und (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln, und (b) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main geöffnet sind.

"**Gesellschaft**" bezeichnet die Evonik Industries AG.

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

"**Handelstag**" bezeichnet

- (i) jeden Tag, an dem der Relevante Markt für die Aktien für den Handel geöffnet ist und der Aktienkurs gemäß den Absätzen (i) bis (iv) der Definition dieses Begriffs ermittelt werden kann; bzw.
- (ii) nur für Zwecke der Bestimmung eines Wertpapier-Kurses jeden Tag, an dem der Relevante Markt für andere Wertpapiere, Rechte oder sonstige Vermögensgegenstände für den Handel geöffnet ist und Wertpapier-Kurse gemäß

"**Clearing System**" means Clearstream Europe AG ("**Clearstream Europe**") 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 Europe.

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

"**Issuer**" means RAG-Stiftung.

"**Maturity Date**" means 16 December 2031.

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

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

"**Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which (a)(i) the real-time gross-settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system and (ii) the Clearing System settle payments, and (b) commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main are open for business.

"**Company**" means Evonik Industries AG.

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

"**Trading Day**" means,

- (i) each day on which the Relevant Market for the Shares 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) solely 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.

den Absätzen (i) bis (iii) der Definition dieses Begriffs ermittelt werden können.

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

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

"Kapitalmarktverbindlichkeit" ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Zahlung oder Rückzahlung aufgenommener Gelder (einschließlich Verpflichtungen aus Garantien oder anderen Haftungsübernahmen für eine solche Verbindlichkeit eines Dritten) aus Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem Over-the-Counter-Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können.

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

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

"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.

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

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

"Capital Markets Indebtedness" means any present or future obligation for the payment or repayment of borrowed monies (including obligations by reason of any guarantee or other assumption of liability for any such obligation of a third party) under any bonds, notes or other securities which are or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, an over-the-counter-market or other recognised securities market.

"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 other assets are mainly traded at the relevant time.

"Bond(s)" has the meaning set out in § 2(a).

"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.

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

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

"**WpHG**" bezeichnet das Wertpapierhandelsgesetz in seiner jeweils gültigen Fassung.

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

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

"**Zinstagequotient**" hat die in § 4(d) festgelegte Bedeutung.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet den 16. Dezember und den 16. Juni eines jeden Jahres, erstmals den 16. Dezember 2026.

(b) Definitionen bezüglich Rückzahlung

"**Delisting-Ereignis**" bezeichnet eines der folgenden Ereignisse:

- (i) die Aktien sind nicht mehr an der FWB oder einem anderen regulierten Markt in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in der Schweiz oder im Vereinigten Königreich notiert und in den Handel einbezogen; oder
- (ii) der Handel in den Aktien an dem Relevanten Markt für die Aktien ist für einen Zeitraum von 10 aufeinanderfolgenden Handelstagen oder für mehr als 15 Handelstage in einem Zeitraum von 30 aufeinanderfolgenden Handelstagen ausgesetzt, wobei der Handel in den Aktien an dem Relevanten Markt an einem Tag nicht als ausgesetzt gilt, falls eine allgemeine Aussetzung des Handels an dem Relevanten Markt vorliegt.

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

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

"**WpHG**" means the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) as amended from time to time.

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

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

"**Day Count Fraction**" has the meaning set out in § 4(d).

"**Interest Payment Date**" means 16 December and 16 June in each year, commencing on 16 December 2026.

(b) Definitions relating to Redemption

"**Delisting Event**" means the occurrence of any of the following:

- (i) the Shares cease to be listed and admitted to trading on the FSE or another regulated market in a member state of the European Economic Area, in Switzerland or in the United Kingdom; or
- (ii) trading of the Shares on the Relevant Market for the Shares is suspended for a period of 10 consecutive Trading Days or for more than 15 Trading Days in any period of 30 consecutive Trading Days, provided trading of the Shares on the Relevant Market is not considered to be suspended on any day on which a general suspension of trading on the Relevant Market has occurred.

Dabei bezeichnet "**FWB**" die Frankfurter Wertpapierbörse oder ihre etwaige Rechts- oder Funktionsnachfolgerin.

Ein "**Free-Float-Event**" liegt vor, wenn für einen beliebigen Zeitraum von mindestens 20 aufeinanderfolgenden Geschäftstagen die Anzahl der Aktien, die dem Free-Float zuzurechnen sind, gleich oder weniger als 7,5 % des Ausstehenden Grundkapitals entsprechen. Dabei bezeichnet:

"**Free-Float**" an einem Tag die Differenz zwischen (i) dem Ausstehenden Grundkapital an diesem Tag und (ii) der Summe aller Aktien, die einer Person oder Personen gemäß § 33(1) WpHG gehören und deren Beteiligung an dem Ausstehenden Grundkapital an diesem Tag jeweils größer als oder gleich 5 % ist (wie unter Bezugnahme auf die jüngsten, gesetzlich vorgeschriebenen, mitgeteilten und veröffentlichten Stimmrechtsmitteilungen dieser Aktionäre bestimmt); und

"**Ausstehendes Grundkapital**" an einem Tag bezeichnet die ausgegebene Anzahl Aktien an diesem Tag abzüglich solcher Aktien, die eigene Aktien nach §§ 71 ff. AktG darstellen (so wie von der Gesellschaft nach den einschlägigen Vorschriften des WpHG zuletzt gemeldet).

"**Put-Ereignis**" bezeichnet den Eintritt eines der folgenden Ereignisse:

- (i) ein Free-Float-Event; oder
- (ii) ein Delisting-Event.

"**Put-Wirksamkeitstag**" hat die in § 5(e)(i) angegebene Bedeutung.

"**Rückzahlungstag**" bezeichnet (i) im Falle des § 5(a) den Endfälligkeitstag, (ii) im Falle des § 5(b) und § 5(c) den jeweils von der Emittentin in der Bekanntmachung gemäß § 5(b) oder § 5(c) für die Rückzahlung festgelegten Tag, der ein Geschäftstag sein muss, sowie (iii) im Falle des § 5(e) den betreffenden Put-Wirksamkeitstag.

Where "**FSE**" means the Frankfurt Stock Exchange or any legal or functional successor.

"**Free Float Event**" means if, for any period of at least 20 consecutive Business Days, the number of Shares comprising the Free Float is equal or less than 7.5 per cent. of the Total Issued Share Capital. Where:

"**Free Float**" means, on any day, the difference between (i) the Total Issued Share Capital on such day and (ii) the aggregate holding of Shares of a person or persons, respectively, pursuant to § 33(1) WpHG in each case representing 5 per cent. or more of the Total Issued Share Capital on such day (as determined by reference to the most recently notified and published voting rights filings of such shareholders required to be made under applicable law); and

"**Total Issued Share Capital**" means, on any day, the total number of issued Shares on such day less any Share that constitutes a treasury share pursuant to § 71 et seqq. AktG (as most recently disclosed by the Company pursuant to the relevant provisions of the WpHG).

"**Put Event**" means the occurrence of any of the following:

- (i) a Free Float Event; or
- (ii) a Delisting Event.

"**Put Effective Date**" has the meaning specified in § 5(e)(i).

"**Redemption Date**" means (i) in case of § 5(a) the Maturity Date, (ii) in case of § 5(b) and § 5(c) fixed for redemption in the Issuer's notice in accordance with § 5(b) or § 5(c), which must be a Business Day, and (iii) in case of § 5(e) the relevant Put Effective Date.

(c) Definitionen bezüglich Aktienrückzahlungsoption.

"**Aktien-Marktwert**" hat die in § 5(f)(ix) festgelegte Bedeutung.

"**Aktienrückzahlungsoption**" oder "**ARO**" hat die in § 5(f)(i) festgelegte Bedeutung.

"**Anzahl der Rückzahlungsaktien**" hat die in § 5(f)(ix) festgelegte Bedeutung.

"**ARO-Ausübungserklärung**" hat die in § 5(f)(iii) festgelegte Bedeutung.

"**ARO-Ausübungserklärungsfrist-Ablauftag**" bezeichnet den Tag, der 40 Kalendertage vor dem Endfälligkeitstag fällt.

"**ARO-Ausübungstag**" bezeichnet den Tag an dem die Emittentin ihre ARO-Ausübungserklärung gemäß § 14 veröffentlicht.

"**ARO-Umtauschpreis**" hat die in § 5(f)(ix) festgelegte Bedeutung.

"**Festgelegter Anteil**" hat die in § 5(f)(ix) festgelegte Bedeutung.

"**Täglicher Aktien-Marktwert**" hat die in § 5(f)(ix) festgelegte Bedeutung.

"**Zusätzlicher Geldbetrag**" hat die in § 5(f)(ix) festgelegte Bedeutung.

(d) Definitionen bezüglich Umtausch

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

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

(i) anlässlich von Hauptversammlungen der Gesellschaft den Zeitraum ab dem sechsten Geschäftstag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung (einschließlich) bis zum Geschäftstag nach der Hauptversammlung (ausschließlich);

(ii) den Zeitraum ab dem Tag, an dem ein Angebot der Gesellschaft an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder von

(c) Definitions relating to Share Redemption Option.

"**Share Market Value**" has the meaning set out in § 5(f)(ix).

"**Share Redemption Option**" or "**SRO**" has the meaning set out in § 5(f)(i).

"**Number of Redemption Shares**" has the meaning set out in § 5(f)(ix).

"**SRO Exercise Notice**" has the meaning set out in § 5(f)(iii).

"**SRO Exercise Notice Deadline Date**" means the date falling 40 calendar days prior to the Maturity Date.

"**SRO Exercise Date**" means the date on which the Issuer publishes the SRO Exercise Notice in accordance with § 14.

"**SRO Exchange Price**" has the meaning set out in § 5(f)(ix).

"**Specified Proportion**" has the meaning set out in § 5(f)(ix).

"**Daily Share Market Value**" has the meaning set out in § 5(f)(ix).

"**Additional Cash Amount**" has the meaning set out in § 5(f)(ix).

(d) Definitions relating to Exchange

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

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

(i) in connection with any shareholders' meeting of the Company, the period from and including the sixth 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 commencing on the day on which an offer by the Company to its shareholders, inviting them to subscribe to shares, warrants on own shares or bonds

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 maßgeblich), bis zum letzten Tag der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist (jeweils einschließlich).

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

"Barausgleichsoption" hat die in § 8(d)(i) angegebene Bedeutung.

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

"Barausgleichstag" bezeichnet im Hinblick auf die Zahlung des Barausgleichsbetrages den fünften Geschäftstag, der auf den letzten Tag des maßgeblichen Berechnungszeitraums folgt.

"Benachrichtigungstag" hat die in § 8(d)(ii) angegebene Bedeutung.

"Festgelegte Aktienanzahl" hat die in § 8(d)(iii) angegebene Bedeutung.

"Gesamtumtauschnennbetrag" bezeichnet den Gesamtnennbetrag der von einem Anleihegläubiger mit einer einzelnen Umtauscherklärung zum Umtausch eingereichten Schuldverschreibungen, der von der Hauptumtauschstelle gemäß § 8(b)(iii) festgestellt wird.

"Liefertag" bezeichnet den Tag der Lieferung von Aktien nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen, nämlich spätestens (i) den fünften Geschäftstag nach dem maßgeblichen Umtauschtag im Falle der Ausübung des Umtauschrechts bzw. (ii) den Endfälligkeitstag im Falle der Ausübung der Aktienrückzahlungsoption, und falls an dem betreffenden Tag eine Lieferstörung eintritt und keine Aktien geliefert werden können, so wird der Liefertag für diese Aktien auf den ersten

with conversion or option rights or conversion or option obligations or profit participation rights with conversion rights or conversion 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).

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

"Cash Alternative Election" has the meaning specified in § 8(d)(i).

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

"Cash Settlement Date" means with respect to the payment of the Cash Alternative Amount the fifth Business Day following the last day of the relevant Calculation Period.

"Notification Day" has the meaning specified in § 8(d)(ii).

"Fixed Number of Shares" has the meaning specified in § 8(d)(iii).

"Aggregate Exchange Principal Amount" means the aggregate principal amount of Bonds delivered by a Bondholder for exchange with a single Exchange Notice as determined by the Principal Exchange Agent in accordance with § 8(b)(iii).

"Settlement Date" means the date for the delivery of any Shares in accordance with these Terms and Conditions which will be no later than (i) the fifth Business Day following the relevant Exchange Date or (ii) the Maturity Date, as the case may be, upon an exercise of the Share Redemption Option, provided that if a Settlement Disruption Event occurs on any such day, and delivery of any Shares cannot be effected on such day, then the Settlement Date with respect to such Shares will be postponed until the first

nachfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem eine Lieferung der Aktien durch das Clearingsystem oder in jeder anderen wirtschaftlich sinnvollen Weise stattfinden kann. "**Lieferstörung**" bezeichnet ein Ereignis jenseits der Kontrolle der Emittentin, das dazu führt, dass das Clearingsystem die Depotübertragung von Aktien nicht durchführen kann.

"Maßgebliches Umtauschverhältnis" bezeichnet das Ergebnis (ohne Rundung und einschließlich Bruchteilen von Aktien) aus der Division des Gesamtumtauschnennbetrags durch den an dem betreffenden Umtauschtag maßgeblichen Umtauschpreis (vorbehaltlich etwaiger, bis zum Liefertag (ausschließlich) nachfolgender Anpassungen des Umtauschpreises gemäß § 10). Das Maßgebliche Umtauschverhältnis wird von der Berechnungsstelle berechnet.

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

"Umtauschpreis" bezeichnet den gegebenenfalls nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen angepassten Umtauschpreis und beträgt anfänglich € 19,4591 je Aktie.

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

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

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

"Umtauschverhältnis" bezeichnet bezüglich einer jeden Schuldverschreibung, die Gegenstand einer Barausgleichsoption-Ausübungserklärung ist, das Ergebnis (ohne Rundung und einschließlich Bruchteilen von Aktien) aus der Division des Festgelegten Nennbetrags geteilt durch den an dem betreffenden Umtauschtag maßgeblichen Umtauschpreis (vorbehaltlich etwaiger nachfolgender Anpassungen des Umtauschpreises gemäß § 10 bis zum Liefertag (ausschließlich)). Das Umtauschverhältnis wird von der Berechnungsstelle festgestellt.

succeeding Business Day on which delivery of the Shares can take place through the 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 the book-entry transfer of such Shares.

"Relevant Exchange Ratio" means the result (without rounding and including fractions of Shares) of the division of the Aggregate Exchange Principal Amount by the Exchange Price in effect on the relevant Exchange Date (subject to any subsequent Exchange Price adjustment in accordance with § 10 to but excluding the Settlement Date). The Relevant Exchange Ratio will be determined by the Calculation Agent.

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

"Exchange Price" means the exercise price adjusted from time to time in accordance with these Terms and Conditions and initially is equal to € 19.4591 per Share.

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

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

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

"Exchange Ratio" means, in respect of each Bond the subject of a Cash Alternative Election Notice, the result (without rounding and including fractions of Shares) of the division of the Principal Amount by the Exchange Price in effect on the Exchange Date (subject to any subsequent Exchange Price adjustment to but excluding the Settlement Date in accordance with § 10). The Exchange Ratio will be determined by the Calculation Agent.

"Umtauschzeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem 27. Juli 2026 (einschließlich) bis zu dem frühesten der folgenden Tage (einschließlich):

- (i) dem 35. Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag; bzw.
- (ii) falls die Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 5(b) oder § 5(c) gekündigt werden, dem vierten Geschäftstag, der dem Rückzahlungstag vorangeht; bzw.
- (iii) falls der Tag gemäß Absatz (i) oder (ii) (falls anwendbar) in einen Ausschlusszeitraum fällt, dem letzten Geschäftstag vor Beginn dieses Ausschlusszeitraums.

- (e) Definitionen bezüglich Anpassung des Umtauschpreises

"Aktien des übernehmenden Rechtsträgers" hat die in § 10(g) festgelegte Bedeutung.

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

"Ausschüttung" hat die in § 10(d) festgelegte Bedeutung.

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

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

"Erwerberaktien" hat die in § 10(f) festgelegte Bedeutung.

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

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

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

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

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

"Exchange Period" means the period from and including 27 July 2026 to and including the earlier of the following days:

- (i) the 35th Business Day prior to the Maturity Date; and
- (ii) if the Bonds are redeemed by the Issuer in accordance with § 5(b) or § 5(c), the fourth Business Day prior to the Redemption Date; and
- (iii) if the day in accordance with clause (i) or (ii) (if applicable) falls within an Excluded Period, the first Business Day prior to the beginning of this Excluded Period.

- (e) Definitions relating to Adjustment of the Exchange Price

"Acquiring Entity Shares" has the meaning set out in § 10(g).

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

"Distribution" has the meaning set out in § 10(d).

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

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

"Transferee Shares" has the meaning set out in § 10(f).

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

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

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

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

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

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

"**Wertpapier-Kurs**" hat die in § 10(n) festgelegte Bedeutung.

(f) Definitionen bezüglich Schutz bei Übernahmeangebot

"**Anfänglicher Zeitraum**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Angebotener Barbetrag**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Angebotenes Vermögen**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Annahmetag**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Ausschließliches Barangebot**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Ausschließliches Vermögensangebot**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Bieter**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Börsennotierte Wertpapiere**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Teilrückzahlungsbetrag**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Teilweises Barangebot**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Übernahmeangebot**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Vollzugstag**" hat die in § 11(e) angegebene Bedeutung.

"**Wirksamkeitstag**" hat die in § 11(a) angegebene Bedeutung.

§ 2 Form und Nennbetrag

(a) Die Emission der Emittentin von Umtauschschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von

€ 375.000.000

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

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

(f) Definitions relating to Take-over Protection

"**Initial Period**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Offered Cash Amount**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Offered Property**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Acceptance Date**" has the meaning specified in § 11(e).

"**All Cash Offer**" has the meaning specified in § 11(e).

"**All Property Offer**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Bidder**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Listed Securities**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Partial Redemption Amount**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Partial Cash Offer**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Take-over Offer**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Offer Settlement Date**" has the meaning specified in § 11(e).

"**Effective Date**" has the meaning specified in § 11(a).

§ 2 Form and Denomination

(a) The issue by the Issuer of Exchangeable Bonds in the aggregate principal amount of

€ 375,000,000

(in Worten: Euro dreihundertfünfundsiebzig Millionen),

ist in untereinander gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") im Nennbetrag von je € 100.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**") eingeteilt.

- (b) Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle 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 Europe hinterlegt, wird solange von Clearstream Europe verwahrt und darf von Clearstream Europe nicht übertragen werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Emittentin räumt Clearstream Europe ein dauerhaftes, unwiderrufliches und absolutes Besitzrecht an der Globalurkunde ein. Kopien der Globalurkunde können von jedem Anleihegläubiger bei der Hauptzahlstelle bezogen werden, wobei 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; Negativverpflichtung

- (a) Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige und nicht besicherte

(in words: Euro three hundred and seventy-five million)

is divided into bonds in bearer form with a principal amount of € 100,000 (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 (the "**Global Bond**") without interest coupons. The Global Bond will be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and will be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent.

Definitive bond certificates 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 bond certificates or interest coupons.

The Global Bond will be deposited with Clearstream Europe, will be held by Clearstream Europe and may not be transferred by Clearstream Europe until the Issuer has satisfied and discharged all its obligations under the Bonds. The Issuer grants Clearstream Europe a permanent, irrevocable and absolute possession right in the Global Bond. Copies of the Global Bond are available for each Bondholder at the Principal Paying Agent, where 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; Negative Pledge

- (a) The obligations under the Bonds constitute unsubordinated and unsecured obligations of the

Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind, und die im Falle der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens mit allen anderen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit den anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

- (b) Solange noch Kapital- oder Zinsbeträge aus den Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle auf die Schuldverschreibungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Emittentin, kein Grundpfandrecht, Mobiliarpfandrecht, Pfandrecht oder sonstiges dingliches Sicherungsrecht (jedes ein "**Sicherungsrecht**") an ihren gesamten gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerten oder Einkünften oder Teilen davon zur Besicherung einer Kapitalmarktverbindlichkeit zu gewähren oder bestehen zu lassen, ohne zuvor oder gleichzeitig entweder die Anleihegläubiger gleichrangig und anteilig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder zu Gunsten der Anleihegläubiger ein anderes, gleichwertiges Sicherungsrecht zu bestellen, welches von einem Unabhängigen Sachverständigen als gleichwertige Sicherheit beurteilt wird.

Die Verpflichtung nach dem ersten Satz dieses § 3(b) findet keine Anwendung auf Sicherheiten, die (i) gesetzlich vorgeschrieben sind oder (ii) als Voraussetzung einer staatlichen Genehmigung erforderlich sind.

Ein nach diesem § 3(b) zu leistendes Sicherungsrecht kann auch zu Gunsten eines Treuhänders der Anleihegläubiger bestellt werden.

§ 4 Verzinsung

- (a) Die Schuldverschreibungen werden ab dem 16. Juni 2026 (einschließlich) mit 1,45 % *per annum* auf ihren Festgelegten Nennbetrag verzinst. Die

Issuer which rank *pari passu* among themselves and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer or any proceeding to avoid insolvency of the Issuer, *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

- (b) So long as any amounts of principal or interest remain outstanding under the Bonds, but only up to the time all amounts payable to Bondholders under the Bonds in accordance with these Terms and Conditions have been placed at the disposal of the Clearing System, the Issuer undertakes not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or other form of encumbrance *in rem* (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any Capital Markets Indebtedness, without prior thereto or at the same time letting the Bondholders either share equally and rateably in such Security Interest or benefit from an equivalent other Security Interest which will be approved by an Independent Expert as being equivalent security.

The undertaking pursuant to the first sentence of this § 3(b) will not apply to any security which is (i) mandatory according to applicable laws, or (ii) required as a prerequisite for governmental approvals.

Any Security Interest which is to be provided in accordance with this § 3(b) may also be provided to a person acting as trustee for the Bondholders.

§ 4 Interest

- (a) The Bonds will bear interest on their Principal Amount at a rate of 1.45 per cent. *per annum* from and including 16 June 2026. Interest for

Zinsen für jede Zinsperiode sind halbjährlich nachträglich an dem jeweiligen Zinszahlungstag zu zahlen.

(b) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet wie folgt:

(i) Wenn ein Anleihegläubiger das Umtauschrecht für eine Schuldverschreibung ausübt, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem betreffenden Umtauschtag unmittelbar vorausgeht; falls der betreffende Umtauschtag auf oder vor den ersten Zinszahlungstag fällt, werden die Schuldverschreibungen nicht verzinst.

(ii) Sofern die Schuldverschreibung zurückgezahlt wird, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit Ablauf des Tages, der dem Tag unmittelbar vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig wird.

(c) Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des Festgelegten Nennbetrags nicht an dem Ende des Tages, der dem Fälligkeitstag unmittelbar vorausgeht, sondern erst mit dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unmittelbar vorausgeht. Der in diesem Falle jeweils anzuwendende Zinssatz entspricht dem gesetzlichen Verzugszinssatz nach deutschem Recht.

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

"Zinstagequotient" bezeichnet bei der Berechnung des auf eine Schuldverschreibung zu zahlenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (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

each interest period is payable semi-annually in arrear on each Interest Payment Date.

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

(i) If a Bondholder exercises the Exchange Right in respect of any Bond, such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Exchange Date; if the relevant Exchange Date falls on or before the first Interest Payment Date, the Bonds will not pay any interest.

(ii) If a Bond is redeemed, such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the due date for redemption.

(c) If the Issuer fails to redeem the Bonds when due, interest will continue to accrue on the Principal Amount beyond the end of the day immediately preceding the due date for redemption until the end of the day immediately preceding the actual date of redemption of the Bonds. In this case the applicable rate of interest will correspond to the statutory default rate of interest established by German law.

(d) Interest in respect of any period of time will be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Bond for any period of time (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

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) der 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).

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden 16. Dezember und 16. Juni.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

§ 5 Fälligkeit, Rückzahlung und Erwerb

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden an dem

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.

"**Determination Date**" means each 16 December and 16 June.

"**Interest Period**" means each period from and including the interest commencement date to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date.

§ 5 Maturity, Redemption and Purchase

(a) *Redemption at maturity.* To the extent the Bonds have not previously been redeemed, exchanged,

Endfälligkeitstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag zurückgezahlt, soweit sie nicht vorher zurückgezahlt, umgetauscht, oder zurückgekauft und entwertet worden sind.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt jedoch nicht nur teilweise) nach Maßgabe des § 5(f) zurückzuzahlen anstatt ihre Verpflichtung gemäß diesem § 5(a) zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch Zahlung eines Geldbetrags zu erfüllen.

- (b) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin aufgrund des Aktienkurses.* Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Kalendertagen mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstag (der frühestens auf den 26. Juli 2030 fallen darf) zu kündigen. Voraussetzung einer solchen Kündigung ist, dass der Aktienkurs an mindestens 20 Handelstagen innerhalb eines Zeitraums von 30 aufeinander folgenden Handelstagen, mindestens 130 % des an diesen Handelstagen jeweils geltenden Umtauschpreises beträgt, wie von der Berechnungsstelle auf Nachfrage der Emittentin verifiziert. Im Falle einer solchen Bekanntmachung der Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Die Emittentin hat die Bekanntmachung der Kündigung spätestens an dem fünften Geschäftstag nach dem letzten Tag des betreffenden Beobachtungszeitraums von 30 aufeinander folgenden Handelstagen zu veröffentlichen.

Die Bekanntmachung der Kündigung ist unwiderruflich und hat die folgenden Informationen anzugeben: (i) den Rückzahlungstag und (ii) den letzten Tag, an dem die Umtauschrechte von den Anleihegläubigern gemäß § 8(a) ausgeübt werden dürfen. Der Rückzahlungstag darf nicht später als zehn

or repurchased and cancelled they will be redeemed at their Principal Amount on the Maturity Date.

The Issuer is entitled to fulfil its obligation to redeem the Bonds in cash under this § 5(a) by redeeming all, but not some only, of the Bonds in accordance with § 5(f) instead.

- (b) *Issuer call for reasons of the Share Price.* The Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 calendar days' prior notice to the Bondholders in accordance with § 14, redeem all but not some only of the outstanding Bonds with effect on the Redemption Date fixed in the notice (which shall be no earlier than 26 July 2030). However, such notice may only be given if the Share Price on not less than 20 Trading Days during a period of 30 consecutive Trading Days is equal to or exceeds 130 per cent of the Exchange Price in effect on each such Trading Day, as verified by the Calculation Agent upon request by the Issuer. In the case such notice of early redemption is given, the Issuer will redeem the Bonds on the Redemption Date at their Principal Amount plus interest accrued to but excluding the Redemption Date.

The Issuer must publish the notice of early redemption no later than on the fifth Business Day after the last day of the relevant 30 consecutive Trading Days' observation period.

Any such notice of early redemption will be irrevocable and specify (i) the Redemption Date and (ii) the last day on which Exchange Rights may be exercised by Bondholders in accordance with § 8(a). The Redemption Date will not occur

Geschäftstage nach dem letzten Tag des Umtauschzeitraums liegen.

Fällt der Rückzahlungstag in einen Ausschlusszeitraum, so ist Rückzahlungstag der Tag, der sechs Geschäftstage nach dem Ende des betreffenden Ausschlusszeitraums liegt.

- (c) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin in besonderen Fällen.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Kalendertagen mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung der Kündigung festgelegten Rückzahlungstag zu kündigen,
- (i) jederzeit, wenn am Tag der Bekanntmachung der Kündigung der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 15 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich weiterer gem. § 15 begebener Schuldverschreibungen), gefallen ist; oder
- (ii) im Falle eines Ausschließlichen Barangebots (wie in § 11(e) definiert), jederzeit während eines Zeitraums von mindestens 30 und höchstens 60 Kalendertagen nach dem Vollzugstag (wie in § 11(e) definiert) des Ausschließlichen Barangebots, wobei die Kündigung frühestens an dem Vollzugstag bekanntgemacht werden darf.

Im Falle einer solchen Bekanntmachung der Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Die Bekanntmachung der Kündigung ist unwiderruflich und hat den Rückzahlungstag sowie die Tatsachen anzugeben, die das Kündigungsrecht der Emittentin begründen.

later than ten Business Days following the last day of the Exchange Period.

If the Redemption Date falls within an Excluded Period, then the Redemption Date will be the day falling six Business Days after the end of such Excluded Period.

- (c) *Issuer call in certain circumstances.* The Issuer may, on giving not less than 30 nor more than 60 calendar days' prior notice to the Bondholders in accordance with § 14, redeem all but not some only of the outstanding Bonds with effect on the Redemption Date fixed in the notice of early redemption
- (i) at any time if, on the date on which notice of early redemption is given, the aggregate principal amount of the Bonds outstanding is equal to or less than 15 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds originally issued (including any further Bonds in accordance with § 15); or
- (ii) in the event of an All Cash Offer (as defined in § 11(e)), at any time during a period of not less than 30 and not more than 60 calendar days following the Offer Settlement Date (as defined in § 11(e)) of such All Cash Offer, provided that the notice of early redemption may not be given earlier than on the Offer Settlement Date.

In the case such notice of early redemption is given, the Issuer will redeem the Bonds on the Redemption Date at their Principal Amount plus interest accrued to but excluding the Redemption Date.

The notice of early redemption is irrevocable and must state the Redemption Date and the facts which establish the right of the Issuer to redeem the Bonds.

- (d) *Rückkauf.* Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise anzukaufen.

Schuldverschreibungen, die die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen gekauft haben, können diese einziehen oder halten und wiederveräußern.

- (e) *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger.*
- (i) Falls die Emittentin ein Put-Ereignis gemäß diesem § 5(e)(i) bekannt gemacht hat, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, mittels Abgabe einer Rückzahlungserklärung gemäß § 5(e)(ii) von der Emittentin die Rückzahlung einzelner oder aller seiner Schuldverschreibungen, für welche das Umtauschrecht nicht ausgeübt wurde und für die keine vorzeitige Rückzahlung durch die Emittentin nach § 5(b) oder § 5(c) angekündigt wurde, zum Put-Wirksamkeitstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag zuzüglich bis zum Put-Wirksamkeitstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

Falls ein Put-Ereignis eintritt, wird die Emittentin:

- (A) unverzüglich, nachdem sie Kenntnis von dem Put-Ereignis erhalten hat, diese Tatsache gemäß § 14 bekannt machen; und
- (B) für Zwecke dieses § 5(e)(i) den Put-Wirksamkeitstag bestimmen und gemäß § 14 bekannt machen.

Für Zwecke dieses § 5(e)(i) bezeichnet "**Put-Wirksamkeitstag**" den von der Emittentin bestimmten Geschäftstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Kalendertage nach dem Tag der Bekanntmachung des Put-Ereignisses nach diesem § 5(e)(i) liegen darf.

- (ii) Eine Rückzahlungserklärung hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger über die Depotbank der Hauptzahlstelle eine Erklärung in Textform

- (d) *Repurchase.* The Issuer and any of its affiliates may at any time purchase Bonds in the open market or otherwise.

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

- (e) *Bondholder Put.*
- (i) If the Issuer has published a notice regarding a Put Event in accordance with this § 5(e)(i), any Bondholder may, at its option, by submitting a redemption notice in accordance with § 5(e)(ii) demand from the Issuer redemption of any or all of its Bonds for which the Exchange Right was not exercised and which were not declared due for early redemption by the Issuer in accordance with § 5(b) or § 5(c) on the Put Effective Date at their Principal Amount plus interest accrued to but excluding the Put Effective Date.

In the event of a Put Event, the Issuer will:

- (A) immediately after becoming aware of the Put Event, give notice to the Bondholders in accordance with § 14; and
- (B) determine and give notice in accordance with § 14 the Put Effective Date for purposes of this § 5(e)(i).

For purposes of this § 5(e)(i) "**Put Effective Date**" means the Business Day fixed by the Issuer which may not be less than 30 nor more than 60 calendar days after the date of the publication of the notice regarding the Put Event in accordance with this § 5(e)(i).

- (ii) Any redemption notice will be made by means of a notice in text form to be delivered by the Bondholder through its Custodian to the Principal Paying Agent.

übermittelt. Rückzahlungserklärungen sind unwiderruflich. Die Rückzahlungserklärung muss der Hauptzahlstelle spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Put-Wirksamkeitstag zugegangen sein.

Die Ausübung des Put-Rechts setzt außerdem voraus, dass die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen an die Hauptzahlstelle geliefert werden, und zwar durch Lieferung (Umbuchung) der Schuldverschreibungen auf das Konto der Hauptzahlstelle bei Clearstream Europe.

(f) Aktienrückzahlungsoption.

(i) Vorbehaltlich § 5(f)(ii) ist die Emittentin berechtigt (die "**Aktienrückzahlungsoption**" oder "**ARO**") den Festgelegten Nennbetrag jeder zurückzuzahlenden Schuldverschreibung an dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, indem sie

(A) spätestens an dem Endfälligkeitstag eine Anzahl von Aktien je Schuldverschreibung liefert, die der Anzahl der Rückzahlungsaktien entspricht;

(B) an dem Endfälligkeitstag gegebenenfalls den Zusätzlichen Geldbetrag zahlt; und

(C) an dem Endfälligkeitstag etwaige bis zu dem Endfälligkeitstag (ausschließlich) aufgelaufene Zinsen zahlt.

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Aktienrückzahlungsoption auszuüben, wenn am ARO-Ausübungstag erwartet wird, dass der Endfälligkeitstag in einen Ausschlusszeitraum fallen würde.

Redemption notices will be irrevocable. The redemption notice must be received by the Principal Paying Agent no less than 10 calendar days prior to the relevant Put Effective Date.

The exercise of the put right further requires that the Bonds to be redeemed be delivered to the Principal Paying Agent by transferring the Bonds to the Clearstream Europe account of the Principal Paying Agent (book-entry transfer).

(f) Share Redemption Option.

(i) Subject to § 5(f)(ii) the Issuer will have the right (the "**Share Redemption Option**" or "**SRO**") to redeem the Principal Amount of each Bond to be redeemed on the Maturity Date, as the case may be, by

(A) delivering, no later than on the Maturity Date, as the case may be, such number of Shares per Bond as is equal to the Number of Redemption Shares;

(B) paying, on the Maturity Date, the Additional Cash Amount (if any); and

(C) paying, on the Maturity Date, any interest accrued to but excluding the Maturity Date.

The Issuer will not be entitled to exercise the Share Redemption Option if, on the SRO Exercise Date, the Maturity Date, as the case may be, is expected to fall in an Excluded Period.

- | | |
|---|--|
| <p>(ii) Die Emittentin darf die Aktienrückzahlungsoption nicht ausüben, wenn an dem ARO-Ausübungstag</p> <p>(A) die Aktie nicht an einer anerkannten nationalen oder internationalen Wertpapierbörse notiert oder gehandelt wird;</p> <p>(B) ein Kündigungsgrund gemäß § 12 eingetreten ist und andauert; oder</p> <p>(C) ein Put-Ereignis gemäß § 5(e)(i) eingetreten ist oder ein Übernahmeangebot veröffentlicht worden ist und andauert.</p> <p>(iii) Die Emittentin ist berechtigt, die Aktienrückzahlungsoption auszuüben, indem sie eine Erklärung (die "ARO-Ausübungserklärung") durch Bekanntmachung gemäß § 14 frühestens 60 Kalendertage vor dem ARO-Ausübungserklärungsfrist-Ablauftag und spätestens an dem ARO-Ausübungserklärungsfrist-Ablauftag veröffentlicht.</p> <p>(iv) Die ARO-Ausübungserklärung hat anzugeben: den festgelegten Anteil, den Beobachtungszeitraum und den (an dem ARO-Ausübungstag) erwarteten Berechnungszeitraum.</p> <p>(v) Auf den zusätzlichen Geldbetrag sind keine Zinsen zu zahlen.</p> <p>(vi) Die Emittentin ist zur Rückzahlung der Schuldverschreibung gemäß § 5(f)(i) nur berechtigt, sofern an oder vor dem Endfälligkeitstag keines der in § 5(f)(ii) genannten Ereignisse eingetreten ist und fort dauert (auflösende Bedingung). Anderenfalls werden die betreffenden Schuldverschreibungen in Geld gemäß § 5(a) zurückgezahlt; die Zahlung ist gemäß § 6 zu leisten.</p> <p>(vii) Die Emittentin hat die Anleihegläubiger spätestens an dem dritten Geschäftstag nach dem letzten Tag des Berechnungszeitraums durch</p> | <p>(ii) The Issuer may not exercise the Share Redemption Option if on the SRO Exercise Date</p> <p>(A) the Share is not listed or traded on a recognised national or international stock exchange;</p> <p>(B) an Event of Default in accordance with § 12 has occurred and is continuing; or</p> <p>(C) a Put Event in accordance with § 5(e)(i) has occurred, or a Take-over Offer has been published and is continuing.</p> <p>(iii) The Issuer may exercise the Share Redemption Option by giving notice (the "SRO Exercise Notice") by publication in accordance with § 14 no earlier than 60 calendar days prior to the SRO Exercise Notice Deadline Date and not later than on the SRO Exercise Notice Deadline Date.</p> <p>(iv) The SRO Exercise Notice must specify: the Specified Proportion, the Observation Period and the expected (on the SRO Exercise Date) Calculation Period.</p> <p>(v) No interest will accrue on the Additional Cash Amount.</p> <p>(vi) The Issuer will only be entitled to redeem the Bonds in accordance with § 5(f)(i) if no event specified in § 5(f)(ii) has occurred and is continuing on or prior to the Maturity Date, as the case may be (condition subsequent). Otherwise the relevant Bonds will be redeemed for cash in accordance with § 5(a), and payment in respect thereof will be made in accordance with § 6.</p> <p>(vii) No later than on the third Business Day following the last day of the Calculation Period, the Issuer will notify the Bondholders in accordance with § 14 of the</p> |
|---|--|

Bekanntmachung gemäß § 14 über die auf jede Schuldverschreibung zu liefernde Anzahl der Rückzahlungsaktien (vorbehaltlich etwaiger, bis zum Liefertag (ausschließlich) nachfolgender Anpassungen des ARO-Umtauschpreises), den gegebenenfalls auf jede Schuldverschreibung zu zahlenden Zusätzlichen Geldbetrag und den gegebenenfalls zu zahlenden Betrag der aufgelaufenen Zinsen zu benachrichtigen.

- (viii) Die Emittentin kann jederzeit vor Ausübung der Aktienrückzahlungsoption durch eine Bekanntmachung gemäß § 14 auf das Recht zur Ausübung der Aktienrückzahlungsoption verzichten; ein solcher Verzicht ist unwiderruflich.
- (ix) In diesem § 5(f) haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

"Aktien-Marktwert" je Schuldverschreibung bezeichnet den rechnerischen Durchschnitt der Täglichen Aktien-Marktwerte an jedem Handelstag des betreffenden Berechnungszeitraums, wie jeweils von der Berechnungsstelle festgestellt.

"Anzahl der Rückzahlungsaktien" je Schuldverschreibung bezeichnet die Anzahl von Aktien, die dem Festgelegten Anteil multipliziert mit dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den ARO-Umtauschpreis an dem letzten Tag des Berechnungszeitraums (vorbehaltlich etwaiger, bis zum Liefertag (ausschließlich) durchzuführender Anpassungen des ARO-Umtauschpreises gemäß der Definition des Begriffs "ARO-Umtauschpreis"), abgerundet auf die nächste ganze Aktie, entspricht, wie jeweils von der Berechnungsstelle festgestellt.

"ARO-Umtauschpreis" bezeichnet anfänglich den am ARO-Ausübungstag maßgeblichen Umtauschpreis, der (unabhängig davon, ob das Umtauschrecht zu diesem Zeitpunkt ausübbar ist)

Number of Redemption Shares to be delivered in relation to each Bond (subject to any SRO Exchange Price adjustment, if any, to but excluding the relevant Settlement Date), the Additional Cash Amount (if any) and the amount of accrued interest (if any) to be paid in relation to each Bond.

- (viii) The Issuer will be entitled to waive at any time prior to the exercise of the Share Redemption Option the right to exercise the Share Redemption Option by giving notice in accordance with § 14; such notice will be irrevocable.
- (ix) In this § 5(f) the following terms will have the following meaning:

"Share Market Value" per Bond means the arithmetic average of the Daily Share Market Values on each Trading Day of the relevant Calculation Period, all as determined by the Calculation Agent.

"Number of Redemption Shares" per Bond means the number of Shares equal to the Specified Proportion multiplied by the Principal Amount divided by the SRO Exchange Price on the last day of the relevant Calculation Period (subject to any SRO Exchange Price adjustments, if any, to be made to but excluding the relevant Settlement Date in accordance with the definition of "SRO Exchange Price"), rounded down to the nearest number of whole Shares, all as determined by the Calculation Agent.

"SRO Exchange Price" means initially the Exchange Price in effect on the SRO Exercise Date, as adjusted from time to time (regardless of whether the Exchange Right is exercisable at such time) in

gegebenenfalls gemäß § 10 angepasst wird (wobei § 10 entsprechend für die Anpassung des ARO-Umtauschpreises gilt, wobei für diese Zwecke unterstellt wird, dass der Liefertag, auf den in § 10 Bezug genommen wird, der Liefertag für die Aktien, die infolge der Ausübung der Aktienrückzahlungsoption zu liefern sind, ist), wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft.

"Festgelegter Anteil" bezeichnet den von der Emittentin in der ARO-Ausübungserklärung festgelegten Anteil zwischen 1 % und 100 % (der von der Emittentin nach freiem Ermessen festgelegt wird).

"Täglicher Aktien-Marktwert" je Schuldverschreibung an jedem Handelstag des betreffenden Berechnungszeitraums bezeichnet das Produkt aus (i) dem Angepassten Aktienkurs an diesem Handelstag und (ii) der Zahl (abgerundet auf die nächste ganze Zahl), die dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den an diesem Handelstag maßgeblichen ARO-Umtauschpreis entspricht, wie jeweils von der Berechnungsstelle festgestellt.

"Zusätzlicher Geldbetrag" bezeichnet den Betrag je Schuldverschreibung, der der Differenz zwischen (i) dem Festgelegten Nennbetrag und (ii) dem Produkt aus (A) dem Festgelegten Anteil und (B) 99 % des Aktien-Marktwerts entspricht, gerundet auf den nächsten vollen Cent (wobei ab € 0,005 aufgerundet wird), und beträgt mindestens null (0) Euro, wie jeweils von der Berechnungsstelle festgestellt.

- (x) Zur Durchführung der Lieferung von Aktien im Falle der Ausübung der Aktienrückzahlungsoption werden die Schuldverschreibungen von Clearstream Europe über die jeweiligen Depotbanken der Anleihegläubiger gemäß den Regeln und Verfahren des Clearingsystems an oder vor dem Endfälligkeitstag eingezogen. Hierzu sind die jeweilige Depotbank des Anleihegläubigers und Clearstream Europe

accordance with § 10 (where § 10 shall apply *mutatis mutandis* to adjustments of the SRO Exchange Price, and assuming for this purpose that the Settlement Date referred to in § 10 is the Settlement Date in respect of the Shares to be delivered pursuant to the exercise of the Share Redemption Option), all as determined by the Calculation Agent.

"Specified Proportion" means a proportion between 1 per cent. and 100 per cent. (as determined by the Issuer in its sole discretion) as specified by the Issuer in the SRO Exercise Notice.

"Daily Share Market Value" per Bond on each Trading Day of the relevant Calculation Period means the product of (i) the Adjusted Share Price on such Trading Day and (ii) such number (rounded down to the nearest whole number) as is equal to the Principal Amount divided by the SRO Exchange Price in effect on such Trading Day, all as determined by the Calculation Agent.

"Additional Cash Amount" means the amount per Bond corresponding to the difference between (i) the Principal Amount and (ii) the product of (A) the Specified Proportion and (B) 99 per cent. of the Share Market Value, rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards, subject to a minimum of zero (0) Euro, all as determined by the Calculation Agent.

- (x) In order to effect the delivery of Shares in case of the exercise of the Share Redemption Option, the Bonds are collected by Clearstream Europe via the Bondholders' respective Custodians in accordance with the rules and procedures of the Clearing System on or before the Maturity Date, as the case may be. Upon acquisition of the Bonds by the Bondholder and their book-entry transfer to a securities

durch den Anleihegläubiger mit Erwerb der Schuldverschreibungen durch den Anleihegläubiger und deren Verbuchung auf einem Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers bei seiner Depotbank ermächtigt, soweit nicht bereits eine allgemeine Ermächtigung vorliegt, so dass ohne vorherige gesonderte Benachrichtigung des Anleihegläubigers der Einzug durch Clearstream Europe, wie in diesem § 5(f)(x) vorgesehen, zulässig ist.

- (xi) Die gemäß § 5(f)(x) der jeweiligen Depotbank, Clearstream Europe und der Hauptumtauschstelle erteilten Ermächtigungen sind unbedingt und unwiderruflich und wirken gegenüber jedem Anleihegläubiger.
- (xii) Hinsichtlich der Lieferung der Anzahl der Rückzahlungsaktien gilt § 9 entsprechend.

§ 6 Zahlungen

- (a) Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro an die Hauptzahlstelle 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 (oder die Lieferung von Aktien) in Bezug auf die Schuldverschreibungen an einem Tag fällig wird, der kein Geschäftstag ist, so hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung (bzw. Lieferung) vor dem nachfolgenden Geschäftstag. In diesem Falle stehen den Anleihegläubigern keine Ansprüche auf zusätzliche Zinsen oder eine andere Ersatzleistung wegen dieser Verzögerung zu.

account of the Bondholder at its Custodian, the respective Bondholder's Custodian and Clearstream Europe shall be authorised by the Bondholder to this effect (if a general authorisation is not already applicable), so that the collection by Clearstream Europe, as provided for in this § 5(f)(x), is permissible without giving prior notice to such Bondholder.

- (xi) The authorisations to the relevant Custodian, Clearstream Europe and the Principal Exchange Agent given in accordance with § 5(f)(x) are unconditional and irrevocable and are binding upon each Bondholder.
- (xii) In relation to delivery of the Number of Redemption Shares § 9 will apply mutatis mutandis.

§ 6 Payments

- (a) All payments on the Bonds will be made in Euro to the Principal 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 (or the delivery of Shares) is not a Business Day, then the Bondholder will not be entitled to payment (or delivery, as the case may be) until the next day which is a Business Day. In such case the Bondholders will not be entitled to any further interest or to any other compensation on account of such delay.

§ 7 Steuern

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, es sei denn, ein solcher Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

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

§ 8 Umtausch

(a) Umtauschrecht

- (i) Die Emittentin gewährt jedem Anleihegläubiger das Recht (das "**Umtauschrecht**"), nach Maßgabe dieses § 8 an jedem Geschäftstag während des Umtauschzeitraums jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zum Umtauschpreis in Aktien umzutauschen.
- (ii) Das Umtauschrecht kann von einem Anleihegläubiger nicht ausgeübt werden, nachdem er seine Schuldverschreibungen gemäß § 5(e) oder § 12 gekündigt hat.

(b) Ausübung des Umtauschrechts

- (i) Zur Ausübung des Umtauschrechts muss der Anleihegläubiger während des Umtauschzeitraums auf eigene Kosten bei der Hauptumtauschstelle über seine Depotbank und das Clearingsystem eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung (die "**Umtauscherklärung**") (auch per Fax/E-Mail) unter Verwendung des dann gültigen Vordrucks, der bei der Hauptumtauschstelle erhältlich ist, einreichen. Die Umtauscherklärung muss der Hauptumtauschstelle bis spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag des Umtauschzeitraums zugehen. Die Umtauscherklärung ist unwiderruflich und hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:
 - (A) Namen und Adresse und Geburtstag (natürliche Personen) bzw. Firma, Firmensitz und Adresse (juristische

§ 7 Taxes

All payments in respect of the Bonds will be made without deduction of taxes or other duties, unless 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 Exchange

(a) Exchange Right

- (i) The Issuer grants to each Bondholder the right (the "**Exchange Right**") to exchange each Bond in whole, but not in part, at the Exchange Price into Shares in accordance with this § 8 on any Business Day during the Exchange Period.
- (ii) The Exchange Right may not be exercised by a Bondholder, if such Bondholder has terminated its Bonds in accordance with § 5(e) or § 12.

(b) Exercise of Exchange Right

- (i) To exercise the Exchange Right, the Bondholder must deliver at its own expense during the Exchange Period to the Principal Exchange Agent via its Custodian and the Clearing System a duly completed and executed exchange notice (the "**Exchange Notice**") (which may be by facsimile/email) using the then valid form obtainable from the Principal Exchange Agent which must be received by the Principal Exchange Agent by 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of the Exchange Period at the latest. The Exchange Notice is irrevocable and will, among other things:
 - (A) state the name and address and date of birth (natural persons) or name, domicile and address (legal persons)

- Personen) sowie Faxnummer und Emailadresse des ausübenden Anleihegläubigers;
- (B) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Umtauschrecht ausgeübt wird;
- (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 Aktien zu übertragen sind;
- (D) Anweisungen an die Hauptumtauschstelle bezüglich der Zahlung von Geldbeträgen, 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; und
- (E) in dem Vordruck der Umtauscherklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen über bestimmte rechtliche Beschränkungen bezüglich des Eigentums der Schuldverschreibungen bzw. Aktien. Sofern der Anleihegläubiger die vorstehend genannten Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen nicht beibringt, wird die Emittentin in Bezug auf eine solche Umtauscherklärung keine Aktien liefern oder Zahlungen leisten.
- (ii) Die Ausübung des Umtauschrechts setzt außerdem voraus, dass die umzutauschenden Schuldverschreibungen bis spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag des Umtauschzeitraums an die Hauptumtauschstelle geliefert werden, und
- as well as the fax number and email address of the exercising Bondholder;
- (B) specify the aggregate principal amount of Bonds with respect to which the Exchange 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 Shares are to be delivered;
- (D) give directions to the Principal Exchange 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; and
- (E) contain the certifications and undertakings set out in the form of the Exchange Notice relating to certain legal restrictions of the ownership of the Bonds and/or the Shares. If the Bondholder fails to deliver the above-mentioned certifications and undertakings, the Issuer will not deliver any Shares or pay any amount of cash in respect of such an Exchange Notice.
- (ii) The exercise of the Exchange Right further requires that the Bonds to be exchanged will be delivered to the Principal Exchange Agent by transferring the Bonds to the account of the Principal Exchange Agent (book entry transfer or assignment) by 4:00

zwar durch Übertragung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Hauptumtauschstelle (Umbuchung bzw. Abtretung).

- (iii) Nach Erfüllung sämtlicher in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Umtauschrechts prüft die Hauptumtauschstelle, ob der Gesamtnennbetrag der an die Hauptumtauschstelle gelieferten Schuldverschreibungen den in der Umtauscherklärung angegebenen Gesamtnennbetrag an Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet. Die Hauptumtauschstelle stellt den Gesamtumtauschnennbetrag fest. Soweit der in der Umtauscherklärung angegebene Gesamtnennbetrag an Schuldverschreibungen den Gesamtnennbetrag der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, wird die Hauptumtauschstelle den Gesamtumtauschnennbetrag festlegen, und zwar auf der Grundlage des niedrigeren der folgenden Beträge:

- (A) dem in der Umtauscherklärung angegebenen Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen; oder
- (B) dem Gesamtnennbetrag der tatsächlich zum Umtausch gelieferten Schuldverschreibungen.

Eventuell gegenüber der in der Umtauscherklärung angegebenen Anzahl von Schuldverschreibungen überzählige Schuldverschreibungen werden an den Anleihegläubiger auf dessen Kosten zurückübertragen. Die Hauptumtauschstelle wird gemäß den Regularien des Clearingsystems verfahren.

- (iv) Das Umtauschrecht ist an dem Umtauschtag wirksam ausgeübt.

"Umtauschtag" bezeichnet den Geschäftstag, an dem der betreffende Anleihegläubiger das Umtauschrecht gemäß diesem § 8(b) wirksam ausgeübt

p.m. (Frankfurt time) on the last day of the Exchange Period at the latest.

- (iii) Upon fulfilment of all requirements specified in § 8(b)(i) and (ii) for the exercise of the Exchange Right, the Principal Exchange Agent will verify whether the aggregate principal amount of Bonds delivered to the Principal Exchange Agent exceeds or falls short of the aggregate principal amount of Bonds specified in the Exchange Notice. The Principal Exchange Agent will determine the Aggregate Exchange Principal Amount. If the aggregate principal amount of Bonds specified in the Exchange Notice exceeds or falls short of the aggregate principal amount of Bonds in fact delivered, the Principal Exchange Agent will determine the Aggregate Exchange Principal Amount on the basis of the lower of the following amounts:

- (A) the aggregate principal amount of Bonds set forth in the Exchange Notice; or
- (B) the aggregate principal amount of Bonds in fact delivered for exchange.

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

- (iv) The Exchange Right will be validly exercised on the Exchange Date.

"Exchange Date" means the Business Day on which the Exchange Right has been exercised in accordance with this § 8(b), or, if such Business Day falls within an

hat, bzw. falls dieser Geschäftstag in einen Ausschlusszeitraum fällt, den ersten Geschäftstag nach dem Ende dieses Ausschlusszeitraums. Fällt dieser Geschäftstag nicht mehr in den Umtauschzeitraum, ist das Umtauschrecht nicht wirksam ausgeübt.

(c) Lieferung der Aktien

- (i) Nach einer Ausübung des Umtauschrechts wird (vorbehaltlich der Ausübung der Barausgleichsoption durch die Emittentin) eine Anzahl von Aktien geliefert, die dem Maßgeblichen Umtauschverhältnis, abgerundet auf die nächste ganze Aktie (wie von der Berechnungsstelle berechnet), entspricht. Die zu liefernden Aktien sind am betreffenden Liefertag auf das in der Umtauscherklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person zu übertragen. Bis zur Übertragung der Aktien bestehen keine Ansprüche aus den Aktien.
- (ii) Ein aufgrund der Abrundung gemäß § 8(c)(i) verbleibender Bruchteil einer Aktie wird nicht geliefert, sondern in Geld zu einem Betrag ausgeglichen, der dem Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird) des entsprechenden Bruchteils und des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Umtauschtag, wie von der Berechnungsstelle berechnet, entspricht.
- (iii) Die Emittentin hat einen etwaigen Ausgleich in Geld für einen Bruchteil einer Aktie gemäß § 8(c)(ii) an dem betreffenden Liefertag auf das in der Umtauscherklärung angegebene Geldkonto zu zahlen. Die Emittentin schuldet keine Zinsen auf diesen Betrag.
- (iv) Die Emittentin ist zur Lieferung von Aktien und zur Zahlung gemäß § 8(c)(iii) nur verpflichtet, wenn der Anleihegläubiger sämtliche etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten gezahlt hat, die im

Excluded Period, the first Business Day after the end of such Excluded Period. If such Business Day falls after the Exchange Period, the Exchange Right will not have been validly exercised.

(c) Delivery of Shares

- (i) Upon any exercise of the Exchange Right such number of Shares will be delivered (subject to the right of the Issuer to make a Cash Alternative Election) as is equal to the Relevant Exchange Ratio rounded down to the next full Share (as determined by the Calculation Agent). The Shares to be delivered will be transferred to the securities account of the Bondholder or its nominee specified in the Exchange Notice on the relevant Settlement Date. Until transfer of the Shares has been made no claims arising from the Shares will exist.
- (ii) Any remaining fraction of a Share resulting from the rounding down in accordance with § 8(c)(i) will not be delivered but will be compensated 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 Exchange Date, as determined by the Calculation Agent.
- (iii) The Issuer is required to pay any compensation in cash of a fraction of a Share in accordance with § 8(c)(ii) to the cash account specified in the Exchange Notice on the relevant 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 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

Zusammenhang mit der Ausübung des Umtauschrechts oder der Lieferung der Aktien oder der Leistung einer Zahlung gemäß § 8(c)(iii) durch die Emittentin anfallen.

(d) Barausgleichsoption

(i) Nach einer wirksamen Ausübung des Umtauschrechts durch einen Anleihegläubiger ist die Emittentin berechtigt, den betreffenden Umtausch gemäß den nachstehenden Bedingungen zu erfüllen, anstatt (x) Aktien gemäß § 8(c)(i) zu liefern und (y) den Ausgleich für einen verbleibenden Bruchteil einer Aktie gemäß § 8(c)(ii) in Geld zu zahlen, auf die bzw. den der Anleihegläubiger ansonsten einen Anspruch hätte (die "**Barausgleichsoption**").

(ii) Die Emittentin ist berechtigt, die Barausgleichsoption im Hinblick auf jede Schuldverschreibung, die Gegenstand der Ausübung des Umtauschrechts ist:

(A) für das gesamte Umtauschverhältnis auszuüben, in welchem Falle die Emittentin an dem betreffenden Barausgleichstag an den betreffenden Anleihegläubiger einen Geldbetrag je Schuldverschreibung in Euro zu zahlen hat, der dem Barausgleichsbetrag entspricht; oder

(B) nur für einen Teil des Umtauschverhältnisses auszuüben, der der Festgelegten Aktienanzahl entspricht, in welchem Falle die Emittentin:

(I) an dem betreffenden Liefertag an den betreffenden Anleihegläubiger je Schuldverschreibung eine Anzahl von ganzen Aktien zu liefern hat, die (x) dem Umtauschverhältnis minus (y) der Festgelegten Aktienanzahl (die für diese Zwecke unter dem Vorbehalt etwaiger, bis zum Liefertag

imposed in connection with the exercise of the Exchange Right or the delivery of the Shares or the payment by the Issuer of any amount in accordance with § 8(c)(iii).

(d) Cash Alternative Election

(i) Upon valid exercise of the Exchange Right by a Bondholder, the Issuer may elect to settle the exchange as set forth below in lieu of (x) delivering a number of Shares in accordance with § 8(c)(i) and (y) paying the compensation in cash of any remaining fraction of a Share in accordance with § 8(c)(ii) to which the Bondholder is otherwise entitled (the "**Cash Alternative Election**").

(ii) The Issuer may make the Cash Alternative Election in respect of each Bond the subject of such exercise of the Exchange Right:

(A) for the whole of the Exchange Ratio in which case the Issuer will pay to the relevant Bondholder a cash amount in Euro per Bond equal to the Cash Alternative Amount on the relevant Cash Settlement Date; or

(B) only for a portion of the Exchange Ratio equal to the Fixed Number of Shares in which case the Issuer will:

(I) deliver, on the relevant Settlement Date, to the relevant Bondholder per Bond such number of full Shares as is equal to (x) the Exchange Ratio minus (y) the Fixed Number of Shares (which shall for this purpose remain subject to adjustment to be made in accordance with the definition of this term to but excluding such Settlement

(ausschließlich) durchzuführender Anpassungen steht), abgerundet auf die nächste ganze Aktie, entspricht; und

- (II) an dem betreffenden Barausgleichstag an den betreffenden Anleihegläubiger für einen aufgrund der Abrundung gemäß obiger Ziffer (I) verbleibenden Bruchteil einer Aktie einen Geldbetrag in Euro je Schuldverschreibung zu zahlen hat, der dem Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird) des entsprechenden Bruchteils und des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Umtauschtag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, entspricht; und
- (III) an dem betreffenden Barausgleichstag an den betreffenden Anleihegläubiger einen Geldbetrag in Euro je Schuldverschreibung zu zahlen hat, der dem Barausgleichsbetrag entspricht.

Die Emittentin hat die Lieferaktien gemäß § 8(d)(ii)(B)(I) auf das in der Umtauscherklärung angegebene Wertpapierdepotkonto zu übertragen.

Die Emittentin hat etwaige Beträge gemäß § 8(d)(ii)(A) bzw. § 8(d)(ii)(B)(II) und (III) auf das in der Umtauscherklärung angegebene Geldkonto zu zahlen. Die Emittentin schuldet keine Zinsen auf diese Beträge.

Zur Ausübung der Barausgleichsoption hat die Emittentin gegenüber dem betreffenden Anleihegläubiger, der die Umtauscherklärung abgegeben hat, spätestens am Benachrichtigungstag unter Benutzung der in der Umtauscherklärung

Date), rounded down to the next full Share; and

- (II) pay, on the relevant Cash Settlement Date, to the relevant Bondholder in respect of any remaining fraction of a Share rounded pursuant to clause (I) above, a cash amount in Euro per Bond 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 Exchange Date, as determined by the Calculation Agent; and

- (III) pay, on the relevant Cash Settlement Date, to the relevant Bondholder a cash amount in Euro per Bond equal to the Cash Alternative Amount.

The Issuer will transfer the Settlement Shares in accordance with § 8(d)(ii)(B)(I) to the securities account specified in the Exchange Notice.

The Issuer will pay any amounts in accordance with § 8(d)(ii)(A) or, as the case may be, § 8(d)(ii)(B)(II) and (III) to the cash account specified in the Exchange Notice. The Issuer will not be required to pay any interest on any such amounts.

To exercise the Cash Alternative Election, the Issuer must give notice to the relevant Bondholder who has delivered an Exchange Notice (with a copy to the Principal Paying Agent, the Principal Exchange Agent and the Calculation

angegebenen Telefaxnummer oder E-Mail-Adresse (mit einer Kopie an die Hauptzahlstelle, die Hauptumtauschstelle und die Berechnungsstelle) eine entsprechende Erklärung (eine "**Barausgleichsoption-Ausübungserklärung**") abzugeben.

"**Benachrichtigungstag**" bezeichnet den dritten Geschäftstag nach dem Umtauschtag

Die Emittentin hat in der Barausgleichsoption-Ausübungserklärung den maßgeblichen Berechnungszeitraum und die Festgelegte Aktienanzahl am Umtauschtag (bzw. falls abweichend, an dem Tag der Barausgleichsoption-Ausübungserklärung) anzugeben.

- (iii) Die Berechnungsstelle berechnet den Barausgleichsbetrag wie folgt:

"**Barausgleichsbetrag**" bezeichnet einen Betrag in Euro je Schuldverschreibung, der gemäß der nachstehenden Formel berechnet wird:

$$BA = \sum_{n=1}^N \frac{1}{N} \times FA_n \times P_n$$

Dabei gilt Folgendes:

BA =der Barausgleichsbetrag, gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird;

FA_n=die Festgelegte Aktienanzahl am n-ten Handelstag des betreffenden Berechnungszeitraums;

P_n =der Angepasste Aktienkurs am n-ten Handelstag des betreffenden Berechnungszeitraums; und

N =20.

"**Festgelegte Aktienanzahl**" an einem Tag bezeichnet, in Bezug auf die Ausübung des Umtauschrechts durch einen Anleihegläubiger, die Anzahl von Aktien (einschließlich Bruchteilen von Aktien) je Schuldverschreibung, höchstens jedoch das am Umtauschtag maßgebliche

Agent) using the fax number or email address stated in the Exchange Notice (a "**Cash Alternative Election Notice**") by not later than the Notification Day.

"**Notification Day**" means the third Business Day following the relevant Exchange Date.

The Issuer must specify in the Cash Alternative Election Notice the relevant Calculation Period and the Fixed Number of Shares as at the Exchange Date (or, if different, as the date of the Cash Alternative Election Notice).

- (iii) The Calculation Agent will determine the Cash Alternative Amount as follows.

"**Cash Alternative Amount**" means an amount in Euro per Bond calculated in accordance with the following formula:

$$CA = \sum_{n=1}^N \frac{1}{N} \times FN_n \times P_n$$

Where:

CA =the Cash Alternative Amount rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards;

FN_n=the Fixed Number of Shares in effect on the nth Trading Day of the relevant Calculation Period;

P_n =the Adjusted Share Price in effect on the nth Trading Day of the relevant Calculation Period; and;

N =20.

"**Fixed Number of Shares**" in effect on any day means, in respect of the exercise of the Exchange Right by a Bondholder, such number of Shares (including fractions of Shares) per Bond as fixed by the Issuer and notified to the relevant Bondholder in the Cash Alternative Election Notice, which

Umtauschverhältnis, die von der Emittentin in der Barausgleichsoption-Ausübungserklärung mitgeteilt worden ist. Dies gilt jedoch mit der Maßgabe, dass, wenn eine Anpassung des Umtauschpreises gemäß § 10 nach dem Umtauschtag und an oder vor dem letzten Handelstag des betreffenden Berechnungszeitraums wirksam wird (wobei für diese Zwecke unterstellt wird, dass der Liefertag, auf den in § 10 Bezug genommen wird, der Barausgleichstag ist), ab diesem Handelstag (einschließlich) die Festgelegte Aktienanzahl der zuvor maßgeblichen Festgelegten Aktienanzahl geteilt durch den Faktor, der für die Anpassung des zuvor geltenden Wandlungspreises nach der maßgeblichen Formel anzuwenden ist, entspricht.

Die Emittentin kann jederzeit vor Ausübung der Barausgleichsoption durch eine Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 auf das Recht zur Ausübung der Barausgleichsoption verzichten; ein solcher Verzicht ist unwiderruflich.

§ 9 Bereitstellung von Aktien

- (a) Die nach Ausübung des Umtauschrechts bzw. der Aktienrückzahlungsoption am betreffenden Liefertag zu liefernden Aktien sind Aktien, die mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung für das vorangegangene Geschäftsjahr (soweit die Dividende noch nicht gezahlt wurde) und das laufende und alle folgenden Geschäftsjahre ausgestattet sind.
- (b) Vorbehaltlich § 9(c) stehen dem betreffenden umtauschenden Anleihegläubiger ab dem Liefertag alle mit den Aktien verbundenen Rechte zu, die aufgrund eines Stichtags entstehen, der auf (nicht jedoch vor) den Liefertag fällt oder diesem nachfolgt.
- (c) Die Eintragung der Anleihegläubiger in das Aktienregister der Gesellschaft wird nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften, der Satzung und Verfahren der Gesellschaft erfolgen. Bis zur Eintragung in das Aktienregister sind

number will not exceed the Exchange Ratio in effect on the Exchange Date, provided that if any adjustment to the Exchange Price in accordance with § 10 becomes effective after such Exchange Date and on or before the last Trading Day of the relevant Calculation Period (assuming for this purpose that the Settlement Date referred to in § 10 is the Cash Settlement Date), then from and including such Trading Day the Fixed Number of Shares shall be equal to the Fixed Number of Shares previously in effect divided by the applicable factor for the adjustment to the Exchange Price previously in effect in accordance with the relevant formula.

The Issuer will be entitled to waive at any time prior to the exercise of the Cash Alternative Election the right to exercise the Cash Alternative Election by giving notice to the Bondholders in accordance with § 14; such notice will be irrevocable.

§ 9 Procurement of Shares

- (a) The Shares delivered on the relevant Settlement Date upon the exercise of the Exchange Right or, as the case may be, Share Redemption Option are Shares to which rights to full dividends for the preceding Financial Year (to the extent such dividend has not been paid already) and for the then current and all following Financial Years are attached.
- (b) Subject as provided in § 9(c), as from the relevant Settlement Date, the relevant exchanging Bondholder will be entitled to all rights attaching to the Shares created by reference to a Record Date falling on or after (but not prior to) such Settlement Date.
- (c) The registration of the Bondholders in the share register of the Company will take place in accordance with statutory provisions, the articles of association and procedures of the Company. Until registration in the share register,

Anleihegläubiger nicht berechtigt, ihre Rechte hinsichtlich der Aktien auszuüben (einschließlich, aber nicht beschränkt auf, den Dividendenanspruch sowie das Stimmrecht). Die Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung, dass diese Eintragung in das Aktienregister von der Gesellschaft durchgeführt wird.

§ 10 Anpassung des Umtauschpreises

(a)

- (i) Falls die Gesellschaft vor dem maßgeblichen Liefertag ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapital- oder Gewinnrücklage durch die Ausgabe neuer Aktien erhöht (ausgenommen eine Scrip-Dividende), wird der Umtauschpreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$EP_a = EP \times \frac{N_o}{N_n}$$

Dabei gilt Folgendes:

EP_a = der angepasste Umtauschpreis;

EP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Umtauschpreis;

N_n = die Anzahl ausgegebener Aktien der Gesellschaft nach der Kapitalerhöhung; und

N_o = die Anzahl ausgegebener Aktien der Gesellschaft vor der Kapitalerhöhung.

Falls die Grundkapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapital- oder Gewinnrücklage nicht durch die Ausgabe neuer Aktien, sondern mittels einer Erhöhung des jeweiligen auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals (§ 207 Absatz 2 Satz 2 AktG) bewirkt wird, wird der Umtauschpreis nicht angepasst und bleibt unverändert. In diesem Falle sind die betreffenden Aktien mit ihrem entsprechend erhöhten anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

Bondholders will not be able to exercise any shareholder's rights with respect to the Shares (including, but not limited to, the right to receive dividends and to exercise voting rights). The Issuer does not assume any responsibility that such registration in the share register will be made by the Company.

§ 10 Adjustment of the Exchange Price

(a)

- (i) If, prior to the relevant Settlement Date, the Company increases its share capital by way of conversion of the capital reserve or retained earnings by issuing new Shares (other than constituting a Scrip Dividend), the Exchange Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$EP_a = EP \times \frac{N_o}{N_n}$$

Where:

EP_a = the adjusted Exchange Price;

EP = the Exchange Price in effect immediately prior to the Adjustment Date;

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

N_o = the number of issued Shares of the Company before the share capital increase.

If the share capital increase by way of conversion 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 each share (§ 207(2) sentence 2 AktG), the Exchange Price will not be adjusted and will remain unchanged. In this case the relevant Shares will be delivered with their increased interest in the share capital represented by each share.

(ii) Falls die Gesellschaft vor dem maßgeblichen Liefertag:

(A) die Zahl 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 Umtauschpreis nach Maßgabe von § 10(a)(i) angepasst, soweit sich aus § 10(a)(iii) nichts anderes ergibt.

(iii) Falls die Gesellschaft vor dem maßgeblichen Liefertag das Grundkapital der Gesellschaft durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals herabsetzt, wird der Umtauschpreis nicht angepasst und bleibt unverändert. In diesem Falle sind die betreffenden Aktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

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

$$EP_a = EP \times \left[\frac{No}{Nn} \times \left(1 - \frac{I + D}{K} \right) + \frac{I + D}{K} \right]$$

Dabei gilt Folgendes:

EP_a = der angepasste Umtauschpreis;

EP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Umtauschpreis;

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

(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 Shares issued by increasing the interest in the share capital represented by each Share without reducing the share capital (reverse share split); or

(B) reduces its share capital by combining shares,

the Exchange 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 Company decreases the share capital of the Company by way of a reduction of the interest in the share capital represented by each share, the Exchange Price will not be adjusted and will remain unchanged. In this case the relevant Shares will be delivered with their respective new interest in the share capital represented by each Share.

(b) If, prior to the relevant Settlement Date, the Company increases its share capital through the issuance of new Shares against cash contributions while granting its shareholders a direct or indirect subscription right (§§ 182, 186 of the AktG) (other than constituting a Scrip Dividend), the Exchange Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$EP_a = EP \times \left[\frac{No}{Nn} \times \left(1 - \frac{I + D}{K} \right) + \frac{I + D}{K} \right]$$

Where:

EP_a = the adjusted Exchange Price;

EP = the Exchange Price in effect immediately prior to the Adjustment Date;

N_n =die Anzahl ausgegebener Aktien der Gesellschaft nach der Kapitalerhöhung;

N_o =die Anzahl ausgegebener Aktien der Gesellschaft vor der Kapitalerhöhung;

I =der Ausgabepreis der neuen Aktien;

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

K =der Durchschnittliche Marktpreis.

Eine Anpassung des Umtauschpreises findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel EP_a größer als EP wäre.

- (c) Falls die Gesellschaft 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 oder -pflichten auf Aktien der Gesellschaft (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 10(b)) oder (iii) andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Gesellschaft (die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Wertpapiere gemeinsam "**Sonstige Wertpapiere**"), wird der Umtauschpreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$EP_a = EP \times \frac{M - B}{M}$$

Dabei gilt Folgendes:

EP_a =der angepasste Umtauschpreis;

EP =der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Umtauschpreis;

M =der Durchschnittliche Marktpreis, und

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

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

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

I =the subscription price of the new Shares;

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

K =the Average Market Price.

There will be no adjustment of the Exchange Price if EP_a would, by applying the above formula, be greater than EP .

- (c) If, prior to the relevant Settlement Date, the Company grants to its shareholders direct or indirect subscription rights in relation to (i) own shares (other than constituting a Scrip Dividend), (ii) securities with subscription or option or conversion rights or conversion obligations in relation to shares of the Company (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 Company (the securities listed in (i) through (iii) together, "**Other Securities**"), the Exchange Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$EP_a = EP \times \frac{M - B}{M}$$

Where:

EP_a =the adjusted Exchange Price;

EP =the Exchange Price in effect immediately prior to the Adjustment Date;

M =the Average Market Price; and

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

Eine Anpassung wird nur vorgenommen, wenn $B > 0$.

(d) Ausschüttungen

Falls die Gesellschaft vor dem maßgeblichen Liefertag an ihre Aktionäre

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

(die Fälle (i) bis (iv) jeweils eine "**Ausschüttung**") ausschüttet, zuteilt oder gewährt, wird der Umtauschpreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$EP_a = EP \times \frac{M - F}{M}$$

Dabei gilt Folgendes:

- EP_a =der angepasste Umtauschpreis;
- EP =der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Umtauschpreis;
- M =der Durchschnittliche Marktpreis;
- F =im Falle von (i), (ii) oder (iii) der Angemessene Marktwert der je Aktie an die Aktionäre der Gesellschaft ausgeschütteten, zugeteilten oder gewährten Vermögenswerte, Bardividende, Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte an dem Ex-Tag der jeweiligen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, und
im Falle von (iv): der Verkaufsoptionswert.

Eine Anpassung wird nur vorgenommen, wenn $F \geq 0$.

provided that an adjustment will only be made if $B > 0$.

(d) Distributions

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

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

(each of the cases (i) to (iv) a "**Distribution**"), the Exchange Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$EP_a = EP \times \frac{M - F}{M}$$

Where:

- EP_a =the adjusted Exchange Price;
- EP =the Exchange Price in effect immediately prior to the Adjustment Date;
- M =the Average Market Price;
- F =in case of (i), (ii) or (iii) the Fair Market Value of such assets, Cash Dividend, debt securities, warrants or conversion rights distributed, allotted or granted per Share to the shareholders of the Company on the Ex Date of such distribution, allotment or grant, and
in the case of (iv): the Put Option Value,

provided that an adjustment will only be made if $F \geq 0$.

- (e) Mehrere Anpassungen gemäß § 10(d) werden unabhängig und getrennt voneinander durchgeführt und berechnet, selbst wenn die Beschlussfassungen und/oder Ausschüttungen am selben Tag vorgenommen werden.
- (f) Falls eine Verschmelzung (§ 2 UmwG) der Gesellschaft als übertragendem Rechtsträger vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, hat ein Anleihegläubiger bei Ausübung des Umtauschrechts Anspruch auf die Anzahl von Aktien des oder der übernehmenden Rechtsträger(s) (die "**Erwerberaktien**"), die sich aus der Division des Gesamtumtauschnennbetrags durch den am Umtauschtag maßgeblichen, gemäß der nachstehenden Formel im Hinblick auf die Erwerberaktien angepassten Umtauschpreis ergibt, abgerundet auf die nächste ganze Erwerberaktie:

$$EP_{TS} = EP \times \frac{1}{TS}$$

Dabei gilt Folgendes:

EP_{TS} = der angepasste Umtauschpreis im Hinblick auf die Erwerberaktien;

EP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Umtauschpreis;

TS = die Anzahl der Erwerberaktien, zu der ein Aktionär der Gesellschaft je Aktie berechtigt ist.

Verbleibende Bruchteile von Erwerberaktien werden nicht geliefert und nicht in Geld ausgeglichen. Die Emissionsbedingungen finden auf die Erwerberaktien entsprechend Anwendung, als handele es sich um Aktien.

- (g) Falls eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) oder eine Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) der Gesellschaft vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, hat ein Anleihegläubiger bei Ausübung des Umtauschrechts (im Falle der Abspaltung von Vermögen der Gesellschaft zusätzlich zu dem Recht, Aktien aufgrund der Ausübung des Umtauschrechts zu erhalten) Anspruch auf die Anzahl von Aktien an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern (die "**Aktien des übernehmenden Rechtsträgers**"), die sich aus der Division des

- (e) Several adjustments in accordance with § 10(d) will be made and calculated independently and separately of each other, even if the relevant resolutions and/or distributions are made on the same day.

- (f) If a merger (*Verschmelzung*, § 2 of the UmwG) of the Company as transferor entity (*übertragender Rechtsträger*) occurs prior to the relevant Settlement Date, a Bondholder will, upon exercise of the Exchange Right, be entitled to such number of shares in the transferee entity (entities) (the "**Transferee Shares**") as is calculated by dividing the Aggregate Exchange Principal Amount by the Exchange Price in existence on the Exchange Date as adjusted with respect to the Transferee Shares pursuant to the following formula, rounded down to the next full Transferee Share:

$$EP_{TS} = EP \times \frac{1}{TS}$$

Where:

EP_{TS} = the adjusted Exchange Price with respect to the Transferee Shares;

EP = the Exchange Price in effect immediately prior to the Adjustment Date;

TS = the number of Transferee Shares to which a shareholder of the Company is entitled to per share.

Remaining fractions of Transferee Shares will not be delivered and will not be compensated in cash. The provisions of these Terms and Conditions will apply to Transferee Shares as if they were Shares.

- (g) If a split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) of the UmwG) or a spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) of the UmwG) of the Company occurs prior to the relevant Settlement Date, a Bondholder will, upon exercise of the Exchange Right, (in the case of a spin-off of assets of the Company, in addition to the right to receive Shares upon exercise of the Exchange Right) be entitled to such number of shares in the acquiring entity (entities) (the "**Acquiring Entity Shares**") as is calculated by dividing the Aggregate Exchange Principal Amount by the Exchange Price in existence on

Gesamtumtauschnennbetrags durch den am Umtauschtag maßgeblichen, gemäß der nachstehenden Formel im Hinblick auf die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers angepassten Umtauschpreis ergibt, abgerundet auf die nächste ganze Aktie des übernehmenden Rechtsträgers:

$$EP_{AS} = EP \times \frac{1}{AS}$$

Dabei gilt Folgendes:

EP_{AS} = der angepasste Umtauschpreis im Hinblick auf die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers;

EP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Umtauschpreis;

AS = die Anzahl der Aktien des übernehmenden Rechtsträgers, zu der ein Aktionär der Gesellschaft je Aktie berechtigt ist.

Verbleibende Bruchteile von Aktien des übernehmenden Rechtsträgers werden nicht geliefert und nicht in Geld ausgeglichen. Vorbehaltlich des unmittelbar vorstehenden Satzes finden die Emissionsbedingungen auf die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers entsprechend Anwendung, als handele es sich um Aktien.

- (h) Falls vor dem maßgeblichen Liefertag eine Verschmelzung (§ 2 UmwG), bei der die Gesellschaft der übernehmende Rechtsträger ist, eine Ausgliederung eines Vermögenswerts oder mehrerer Vermögenswerte durch die Gesellschaft (§ 123 Absatz 3 UmwG) oder ein ähnliches Ereignis eintritt, bleibt der Umtauschpreis unverändert.
- (i) Sofern Anpassungen des Umtauschpreises nach mehr als einer der Vorschriften von § 10(a), (b), (c), (d), (f) und/oder (g) 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:
- (x) wird, sofern der Stichtag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, zuerst eine Anpassung nach den Vorschriften von § 10(a)(ii), zweitens nach

the Exchange Date as adjusted with respect to the Acquiring Entity Shares pursuant to the following formula, rounded down to the next full Acquiring Entity Share:

$$EP_{AS} = EP \times \frac{1}{AS}$$

Where:

EP_{AS} = the adjusted Exchange Price with respect to the Acquiring Entity Shares;

EP = the Exchange Price in effect immediately prior to the Adjustment Date;

AS = the number of Acquiring Entity Shares to which a shareholder of the Company is entitled to per share.

Remaining fractions of Acquiring Entity Shares not be delivered and will not be compensated in cash. Subject as provided in the immediately preceding sentence, provisions of these Terms and Conditions will apply to Acquiring Entity Shares as if they were Shares.

- (h) If a merger (*Verschmelzung*, § 2 of the UmwG) of the Company as the acquiring entity (*übernehmender Rechtsträger*), or a hive down of one asset or several assets by the Company (*Ausgliederung*, § 123(3) of the UmwG), or an analogous event occurs prior to the relevant Settlement Date, the Exchange Price will remain unchanged.
- (i) If adjustments of the Exchange Price are required under more than one of § 10(a), (b), (c), (d), (f) and/or (g), 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:
- (x) in the case of adjustments with the same Record Date by applying, first, the provisions of § 10(a)(ii), second, the provisions of § 10(d), third, the provisions

den Vorschriften von § 10(d), drittens nach den Vorschriften von § 10(a)(i), viertens nach den Vorschriften von § 10(b), fünftens nach den Vorschriften von § 10(c), sechstens nach den Vorschriften von § 10(f), und schließlich nach den Vorschriften von § 10(g) durchgeführt, aber nur soweit die jeweilige Vorschrift nach Maßgabe ihrer Bestimmungen anwendbar ist; und

- (y) werden in allen anderen Fällen die maßgeblichen Absätze gemäß der Folge ihrer Anpassungstage angewendet.

Falls in einem der in diesem § 10(i) beschriebenen Fälle die Berechnung einer Anpassung gemäß einem der hier genannten Absätze der Anwendung eines anderen Absatzes nachfolgt, und falls 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 der Durchschnittliche Marktpreis oder der Aktienkurs für diese 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 ein Angemessener Marktwert unter Berücksichtigung des Werts der Aktie während dieses Zeitraums zu berechnen ist, setzt die Berechnungsstelle oder ein Unabhängiger Sachverständiger gegebenenfalls den Verkaufsoptionswert oder den maßgeblichen Angemessenen Marktwert auf Basis des entsprechend angepassten Werts der Aktie fest.

- (j) Falls
 - (x) die Emittentin feststellt, oder
 - (y) die Hauptzahlstelle Erklärungen von Anleihegläubigern erhalten hat, die zusammen Schuldverschreibungen mit einem gesamten Festgelegten Nennbetrag von insgesamt mindestens 10 % des gesamten Festgelegten Nennbetrags der

of § 10(a)(i), fourth, the provisions of § 10(b), fifth, the provisions of § 10(c), sixth, the provisions of § 10(f), and finally the provisions of § 10(g), but only to the extent each such provision is applicable in accordance with its terms; and

- (y) in all other cases by applying the relevant clauses in the sequence in which their Adjustment Dates occur.

If in any of the cases referred to in this § 10(i), the calculation of an adjustment under one of the clauses above is made subsequent to the application of any of the other clauses, and if the calculation of the second or any subsequent adjustment refers to the Average Market Price or the Share Price in a period prior to the Ex Date for a measure requiring adjustment in accordance with the clause which is to be applied first, the Average Market Price or the Share Price for those periods, for purposes of the calculation of the subsequent adjustments, will be multiplied by the factor used for the multiplication of the preceding adjustment. To the extent that the Put Option Value or a Fair Market Value is to be calculated in consideration of the 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 relevant Fair Market Value, where applicable, on the basis of the value of the Share so adjusted.

- (j) If
 - (x) the Issuer determines, or
 - (y) the Principal 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

sich zu diesem Zeitpunkt insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen halten, die feststellen,

dass ein oder mehrere Ereignisse oder Umstände eingetreten sind, die außerhalb der Vorgaben von § 10(a) bis (g) eine Anpassung wegen Verwässerung notwendig machen (sofern nicht die Ereignisse oder Umstände ausdrücklich von der Anwendung der § 10(a) bis (g) ausgeschlossen wurden), 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 wird gegebenenfalls die Anpassung bestimmen, die gemäß dessen Feststellung an dem Anpassungstag wirksam wird.

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

- (k) 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) oder § 10(d), den betreffenden Ex-Tag, frühestens jedoch den ersten Tag, an dem die betreffende Anpassung festgestellt werden kann;

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 (g) (except for events or circumstances that are specifically excluded from the operation of § 10(a) to (g)), 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 determine such adjustment (if any) 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 and/or stock ownership programmes and/or similar programmes for any members of the management board or supervisory board (or, in the case of subsidiaries of the Company, comparable boards) and/or employees of the Company and/or any of its subsidiaries.

- (k) 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 in accordance with § 10(a), the date on which the relevant event triggering the adjustment becomes effective, as determined by the Calculation Agent,
- (ii) in the case of an adjustment in accordance with § 10(b), § 10(c) or § 10(d), the relevant Ex Date or, if later, the first date on which such adjustment is capable of being determined;

- (iii) im Falle einer Anpassung gemäß § 10(f) oder § 10(g), den Tag, an dem die Verschmelzung, Aufspaltung oder Abspaltung der Gesellschaft wirksam wird; oder
- (iv) im Falle einer Anpassung gemäß § 10(j), den von dem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten Tag, an dem die Anpassung wirksam wird.

Im Falle von Schuldverschreibungen, für die das Umtauschrecht ausgeübt wurde, werden keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 10 vorgenommen, sofern der Anpassungstag nach dem Liefertag liegt.

- (l) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden durch die Berechnungsstelle vorbehaltlich § 13(c) berechnet. Der gemäß diesem § 10 angepasste Umtauschpreis wird auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei ab € 0,00005 aufgerundet wird.
- (m) Die Emittentin wird eine Anpassung des Umtauschpreises und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Umtauschrechts unverzüglich gemäß § 14 bekannt machen.
- (n) In diesem § 10 haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

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

- (i) falls die Gesellschaft 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;

- (iii) in the case of an adjustment in accordance with § 10(f) or § 10(g), the date on which the merger, split-up or spin-off of the Company becomes effective; or
- (iv) in the case of an adjustment in accordance with § 10(j), the date on which such adjustment becomes effective, as determined by the Independent Expert.

In the case of Bonds in respect of which the Exchange Right has been exercised no adjustments in accordance with this § 10 will be made if the Adjustment Date is later than the Settlement Date.

- (l) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the Calculation Agent, subject to § 13(c). The Exchange Price determined in accordance with this § 10 will be rounded to four decimal places with € 0.00005 being rounded upwards.
- (m) The Issuer will give notice in accordance with § 14 of an adjustment to the Exchange Price and/or any other adjustment to the terms of the Exchange Right without undue delay.
- (n) In this § 10 the following terms will have the following meaning:

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

- (i) if the Company 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) im Falle einer Scrip-Dividende den höheren der folgenden, von der Berechnungsstelle bestimmten Beträge:

(A) den Geldbetrag der Scrip-Dividende an diesem FMV-Tag; oder

(B) den Wert der von der Gesellschaft alternativ zu diesem Geldbetrag angebotenen Aktien oder sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände. Dieser Wert entspricht

(I) im Falle 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 (unter der Voraussetzung, dass falls die Aktie an einem oder mehreren dieser Handelstagen "cum" der betreffenden Scrip-Dividende notiert, der tägliche Aktienkurs an jedem der betreffenden Handelstage um einen Betrag vermindert wird,

(ii) in the case of a Scrip Dividend, the greater, as determined by the Calculation Agent, of the following amounts:

(A) the cash amount of the Scrip Dividend on such FMV Date; and

(B) the value of the Shares or other securities, rights or other assets offered by the Company as an alternative to such cash amount. Such value will be equal to,

(I) in the case of Shares,

(1) the fair market value of such Shares on such FMV Date as calculated pursuant to the formula in clause (iii) below, or

(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 of such Trading Days, the relevant daily Share Price on each such Trading Day will be reduced by an amount equal to the fair market value of such Scrip Dividend on the Ex Date of such Scrip Dividend), and

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 dem nachstehenden Absatz (iv) bzw. dem nachstehenden 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 bzw. (2) dem Scrip-Feststellungstermin, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft;

- (iii) im Falle von Aktien (für Zwecke von § 10(d)(ii) oder dem vorstehenden Absatz (ii)(B)(I)(1)), den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

$$F = \frac{M \times N}{(1 + N)}$$

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 Falle einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von sonstigen Wertpapieren (einschließlich Spaltungsaktien), Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen, die an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität (wie durch die Berechnungsstelle festgelegt) öffentlich gehandelt werden, die Anzahl der je Aktie ausgeschütteten, zugeteilten oder

- (II) in the case of other securities, rights or other assets, the fair market value of such other securities, rights or other assets, as determined pursuant to clause (iv) or, as the case may be, clause (v) below, on the later of the following days: (1) the Ex Date of the Scrip Dividend and (2) the Scrip Determination Date, all as determined by the Calculation Agent;

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

$$F = \frac{M \times N}{(1 + N)}$$

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 Agent), the number of such other securities, rights or other assets distributed, allotted or granted per Share multiplied by the arithmetic average of the daily Security

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 gegebenenfalls in einem kürzeren Zeitraum, innerhalb dessen die betreffenden Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden), die an dem betreffenden FMV-Tag (frühestens jedoch an dem Angepassten FMV-Tag) beginnen, wie durch die Berechnungsstelle berechnet; bzw.

- (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, zugeteilten oder gewährten sonstigen 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 gilt Folgendes:

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

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

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, allotted or granted per Share, 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 Trading Day on which the relevant securities, rights or other assets are publicly traded.

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

"Scrip-Feststellungstermin" für eine Scrip-Dividende bezeichnet den späteren der folgenden Tage: (i) den letzten Tag, an dem ein Aktionär der Gesellschaft das in der Definition des Begriffs "Scrip-Dividende" beschriebene Wahlrecht ausüben kann; oder (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 Gesellschaft in Geld gezahlte Dividende oder in Geld gezahlte anderweitige Ausschüttung je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer und schließt jede Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn ein.

Wenn die Gesellschaft ihren Aktionären eine Option einräumt, Bardividenden in Form von Aktien oder anderen Wertpapieren, Rechten oder sonstigen 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 Punkt (ii) der Definition des "Angemessenen Marktwertes" 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.

"EUREX" bezeichnet die EUREX Deutschland oder eine Rechts- oder Funktionsnachfolgerin der EUREX Deutschland.

"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

"Scrip Determination Date" means, in respect of a Scrip Dividend, the later of the following days: (i) the last date on which a shareholder of the Company 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 other assets granted per existing Share is determined.

"Cash Dividend" means any cash dividend or other cash distribution paid by the Company per Share prior to deduction of any withholding tax and includes any payment on account of a balance sheet profit.

If the Company grants to its shareholders an option to receive any Cash Dividend distributed in the form of Shares or other securities, rights or other assets in lieu of the cash amount thereof (the cash dividend subject to such option, a **"Scrip Dividend"**), then such Scrip Dividend will 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.

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

"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 (or acquiring entities) which a

der Gesellschaft 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 Gesellschaft, Wertpapiere, Rechte, Bezugsrechte, Options- oder Wandlungsrechte, eine Dividende, eine Ausschüttung oder Spaltungsaktien oder sonstige Rechte zu erhalten (oder einen vergleichbaren, von der Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Bestimmung vorzunehmen) oder von einem Unabhängigen Sachverständigen für die betreffenden Umstände festgelegten Zeitpunkt).

"**Maßgeblicher Wechselkurs**" für die Umrechnung von einer Währung in Euro an einem bestimmten Tag bezeichnet 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; diese Bestimmung ist abschließend.

"**Verkaufsoptionswert**" (berechnet je Aktie):

- (i) den von der EUREX auf Basis der Marktlage an dem letzten Handelstag vor

shareholder of the Company 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 Company to receive securities, rights, subscription rights, option or conversion rights, a dividend, a distribution or Spin-off Shares or other entitlement (or any other equivalent time in respect of the relevant circumstances as determined by 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 determination) or an Independent Expert).

"**Relevant FX Rate**" means on any day, and, in respect of the conversion of any currency into Euro 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 will be the exchange rate determined in accordance with the foregoing provisions *mutatis mutandis* but with respect to 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.

"**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

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 Ex-Tag; oder
- (iii) falls ein solcher Wert 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.

"Wertpapier-Kurs" eines Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands (ausgenommen die Aktie) an einem Handelstag bezeichnet

- (i) den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden 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 Nachfolgeside bzw. unter einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird, bzw.
 - (B) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands in dem Bloomberg Informationssystem erhältlich ist, den volumengewichteten

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 Ex Date; or
- (iii) if such 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" of any security, right or other asset (other than the Share) on any Trading Day means

- (i) the volume-weighted average price of the relevant 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) 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

durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands 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.

- (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 betreffenden Handelstag, bzw.
- (iv) wenn keine solchen Notierungen oder Preise erhältlich sind, wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Wertpapier-Kurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen festlegen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; diese Festlegung ist abschließend. Falls die Feststellung des Wertpapier-Kurses aufgegeben wird, schließt eine Bezugnahme auf den Wertpapier-Kurs in diesen Emissionsbedingungen die Bezugnahme auf einen Kurs, der den Wertpapier-Kurs (x) kraft Gesetzes oder (y) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt, ein.

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, 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 (x) by operation of law or (y) on the basis of generally accepted market practice.

- (o) Bei der Berechnung oder Festlegung eines Aktienkurses, eines Wertpapier-Kurses, eines Angemessenen Marktwerts oder eines Durchschnittlichen Marktpreises werden gegebenenfalls 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 von Aktien (§ 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), für die die Aktie an dem betreffenden Tag oder in dem betreffenden Zeitraum "cum" oder "ex" notiert.
- (o) In making any calculation or determination of a Share Price, a Security Price, a Fair Market Value or an Average Market Price, adjustments (if any) will 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 share capital increases from the conversion of the 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 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 part or all of the relevant period.

§ 11 Schutz bei Übernahmeangebot

- (a) Im Falle eines Übernahmeangebots, wird die Emittentin unverzüglich, nachdem sie Kenntnis von dem Übernahmeangebot erlangt hat:
- (i) diese Tatsache gemäß § 14 bekannt machen; und
 - (ii) den Wirksamkeitstag bestimmen und diesen sowie den angepassten Umtauschpreis (berechnet nach § 11(b)) gemäß § 14 bekannt machen.

"**Wirksamkeitstag**" bezeichnet einen ein Geschäftstag, der nicht früher als 10 Kalendertage nach der Bekanntmachung des Übernahmeangebots gemäß § 11(a)(i) und nicht später als 10 Kalendertage vor dem Ende des Anfänglichen Zeitraums liegen darf.

- (b) Wenn die Emittentin ein Übernahmeangebot gemäß § 11(a)(i) bekannt gemacht hat, und wenn

§ 11 Take-over Protection

- (a) In the event of a Take-over Offer, the Issuer will as soon as practicable after becoming aware of the Take-over Offer:
- (i) publish this fact by way of a notice in accordance with § 14; and
 - (ii) determine and publish in accordance with § 14 the Effective Date and the adjusted Exchange Price (calculated in accordance with § 11(b)).

"**Effective Date**" means a Business Day not earlier than 10 calendar days after publication of the notice regarding the Take-over Offer in accordance with § 11(a)(i) nor later than 10 calendar days prior to the last day of the Initial Period.

- (b) In the event that the Issuer has published a notice regarding a Take-over Offer in accordance with

ein Anleihegläubiger das Umtauschrecht ausübt und der betreffende Umtauschtag in den Zeitraum ab dem Tag der Bekanntmachung (einschließlich) bis zum Wirksamkeitstag (einschließlich) fällt (der "**TO-Umtauschpreis-Zeitraum**" in Bezug auf das Umtauschangebot), dann entspricht der ausschließlich für Zwecke der betreffenden Ausübung des Umtauschrechts durch den Anleihegläubiger anzuwendende Umtauschpreis (der "**TO-Umtauschpreis**" in Bezug auf die betreffende Ausübung des Umtauschrechts) dem nach Maßgabe der nachfolgenden Formel angepassten Umtauschpreis an dem betreffenden Umtauschtag:

$$TOEP = \frac{EP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

Dabei gilt Folgendes:

TOEP = der TO-Umtauschpreis in Bezug auf die betreffende Ausübung des Umtauschrechts;

EP = der an dem betreffenden Umtauschtag geltende Umtauschpreis;

Pr = die anfängliche Umtauschprämie von 27,50 %;

c = die Anzahl von Tagen ab dem ersten Tag des TO-Umtauschpreis-Zeitraums (bzw. wenn der betreffende Umtauschtag in mehr als einen TO-Umtauschpreis-Zeitraum fällt, den TO-Umtauschpreis-Zeitraum, der als erster begonnen hat) (einschließlich), bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich); und

t = die Anzahl von Tagen ab dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

- (c) Ab dem auf den Wirksamkeitstag folgenden Tag hat die Emittentin freies Ermessen hinsichtlich der Annahme oder der Ablehnung eines Übernahmeangebots. Im Falle von mehreren gleichzeitigen Übernahmeangeboten kann die Emittentin alle oder keines dieser Übernahmeangebote annehmen.

§ 11(a)(i), and if a Bondholder exercises the Exchange Right such that the Exchange Date falls in the period from and including the date of such publication to and including the Effective Date (the "**TO Exchange Price Period**" in respect of such Take-over Offer), the Exchange Price applicable solely for the purpose of the relevant exercise of the Exchange Right by such Bondholder (the "**TO Exchange Price**" in respect of such exercise of the Exchange Right) will be the Exchange Price in effect on the relevant Exchange Date adjusted in accordance with the following formula:

$$TOEP = \frac{EP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

Where:

TOEP = the TO Exchange Price in respect of the relevant exercise of the Exchange Right;

EP = the Exchange Price in effect on the relevant Exchange Date;

Pr = the initial exchange premium of 27.50 per cent.;

c = the number of days from and including the first day of the TO Exchange Price Period (or, if the relevant Exchange Date falls in more than one TO Exchange Price Periods, the first of such TO Exchange Price Periods to commence) to but excluding the Maturity Date; and

t = the number of days from and including the issue date of the Bonds to but excluding the Maturity Date.

- (c) From the day immediately following the Effective Date, the Issuer will have free discretion to accept or reject a Take-over Offer. In the event of two or more simultaneous Take-over Offers, the Issuer may accept any or none of such Take-over Offers.

(i) Die Emittentin wird den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 14

(A) unverzüglich nach dem Annahmetag (oder, soweit früher, nach dem Tag, an dem das Übernahmeangebot, aus welchem Grund auch immer, endete) bekanntmachen, ob die Emittentin ein Übernahmeangebot angenommen hat oder nicht oder dass ein Übernahmeangebot erfolglos war (oder, aus welchem Grund auch immer, endete); und

(B) nur im Falle der Annahme des Übernahmeangebots, sobald wie möglich, aber in keinem Falle später als fünf Geschäftstage nach dem Vollzugstag bekanntmachen, welche Gegenleistung je Aktie die Emittentin erhalten hat.

(ii) Wenn die Emittentin ein Übernahmeangebot hinsichtlich aller der bei Umtausch zu liefernden Aktien angenommen hat, und wenn alle bei Umtausch zu liefernden Aktien in das Übernahmeangebot angenommen wurden, gelten mit Wirksamkeit ab dem Vollzugstag die folgenden Vorschriften:

(A) Ausschließliches Vermögensangebot

Im Falle eines Ausschließlichen Vermögensangebots hat ein Anleihegläubiger bei Ausübung des Umtauschrechts (vorbehaltlich der Ausübung der Barausgleichsoption durch die Emittentin) je Schuldverschreibung mit Wirkung ab dem Vollzugstag Anspruch auf einen Betrag des Angebotenen Vermögens (wie unten definiert), der für Zwecke dieses § 11(c)(ii)(A) berechnet wird, indem der Festgelegte Nennbetrag durch den gemäß der nachstehenden Formel angepassten Umtauschpreis, und im Anschluss daran beziehen sich diese Emissionsbedingungen auch auf das Angebotene Vermögen:

(i) The Issuer will give notice to the Bondholders in accordance with § 14

(A) without undue delay, after the Acceptance Date (or, if earlier, after the day the Take-over Offer lapsed for whatever reason) whether the Issuer has accepted a Take-over Offer or not or that a Take-over Offer was unsuccessful (or, as the case may be, lapsed for whatever reason); and

(B) only in the event of acceptance of the Take-over Offer, as soon as practicable, but in any event not later than five Business Days, after the Offer Settlement Date what consideration per Share the Issuer received.

(ii) If the Issuer has accepted a Take-over Offer for all of the underlying Shares, and if all of the underlying Shares have been accepted into such Take-over Offer, the following provisions will apply with effect from the Offer Settlement Date:

(A) All Property Offer

In the event of an All Property Offer a Bondholder will, with effect from the Offer Settlement Date, upon exercise of the Exchange Right (subject to the right of the Issuer to make a Cash Alternative Election), be entitled to receive per Bond an amount of Offered Property (as defined below) determined, for purposes of this § 11(c)(ii)(A), by dividing the Principal Amount by the adjusted Exchange Price as calculated pursuant to the following formula and thereafter these Terms and Conditions will apply to the Offered Property as well:

$$EP_a = \frac{EP}{OP}$$

Dabei gilt Folgendes:

EP_a = der angepasste Umtauschpreis
(vorbehaltlich einer Anpassung
gemäß § 10);

EP = der unmittelbar vor dem
Vollzugstag geltende
Umtauschpreis;

OP = das Angebotene Vermögen.

(B) Ausschließliches Barangebot

Im Falle eines Ausschließlichen Barangebots ist die Emittentin bei Ausübung des Umtauschrechts verpflichtet, an den Anleihegläubiger je Schuldverschreibung über die Hauptumtauschstelle den Teilrückzahlungsbetrag zu zahlen.

(C) Teilweises Barangebot

Im Falle eines Teilweisen Barangebots ist die Emittentin bei Ausübung des Umtauschrechts verpflichtet, an den Anleihegläubiger je Schuldverschreibung über die Hauptumtauschstelle folgende Beträge zu zahlen:

(I) den Teilrückzahlungsbetrag;
und

(II) den nach § 11(c)(ii)(A)
berechneten Betrag des
Angebotenen Vermögens.

(d) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden durch die Berechnungsstelle berechnet und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten verbindlich. Der Umtauschpreis, berechnet in Übereinstimmung mit den vorstehenden Bestimmungen, wird gerundet auf vier Dezimalstellen, wobei ab € 0,00005 aufgerundet wird.

$$EP_a = \frac{EP}{OP}$$

Where:

EP_a = the adjusted Exchange Price
(subject to adjustment in
accordance with § 10);

EP = the Exchange Price in effect
immediately prior to the Offer
Settlement Date;

OP = the Offered Property.

(B) All Cash Offer

In the event of an All Cash Offer the Issuer will, upon exercise of the Exchange Right, pay to the Bondholder per Bond via the Principal Exchange Agent the Partial Redemption Amount.

(C) Partial Cash Offer

In the event of a Partial Cash Offer the Issuer will, upon exercise of the Exchange Right, pay to the Bondholder per Bond the following amounts via the Principal Exchange Agent:

(I) the Partial Redemption
Amount; and

(II) the amount of Offered Property
calculated in accordance with
§ 11(c)(ii)(A).

(d) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the Calculation Agent and will be (in the absence of manifest error) binding on all parties concerned. The Exchange Price determined in accordance with the preceding provisions will be rounded to four decimals, with € 0.00005 being rounded upwards.

(e) In diesem § 11 bezeichnet:

"Angebotener Barbetrag" ist der Barbetrag, den die Emittentin in Euro für jede Aktie gemäß dem Übernahmeangebot erhält.

"Angebotenes Vermögen" sind die Anzahl Börsennotierter Wertpapiere, welche die Emittentin für jede Aktie gemäß dem Übernahmeangebot erhält.

"Annahmetag" ist der letzte Tag des Anfänglichen Zeitraums bzw. der letzte Tag einer etwaigen letztmaligen Verlängerung des Anfänglichen Zeitraums.

"Anfänglicher Zeitraum" bedeutet die zuerst veröffentlichte Zeitspanne, innerhalb derer ein Aktionär der Gesellschaft gemäß den Regelungen des Übernahmeangebots das Angebot annehmen kann.

"Ausschließliches Barangebot" ist ein Übernahmeangebot, bei dem die Emittentin ausschließlich einen Angebotenen Barbetrag als Gegenleistung für die Aktien erhält.

"Ausschließliches Vermögensangebot" ist ein Übernahmeangebot, bei dem die Emittentin ausschließlich Börsennotierte Wertpapiere als Gegenleistung für die Aktien erhält.

"Bieter" ist die Person, die das Übernahmeangebot abgibt.

"Börsennotierte Wertpapiere" sind alle zu einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der OECD zugelassenen Wertpapiere.

"Teilrückzahlungsbetrag" bezeichnet pro Schuldverschreibung den Angebotenen Barbetrag multipliziert mit der Anzahl von Aktien (einschließlich Bruchteile von Aktien), zu denen der jeweilige Anleihegläubiger bei einem Umtausch berechtigt wäre.

"Teilweises Barangebot" ist ein Übernahmeangebot, bei dem die Emittentin sowohl einen Angebotenen Barbetrag als auch Angebotenes Vermögen als Gegenleistung für die Aktien erhalten hat.

"Übernahmeangebot" ist jedes freiwillige oder obligatorische Übernahmeangebot für Aktien der

(e) In this § 11:

"Offered Cash Amount" means the cash amount received by the Issuer for each Share in Euro pursuant to the Take-over Offer.

"Offered Property" means the number of Listed Securities received by the Issuer as consideration for each Share pursuant to the Take-over Offer.

"Acceptance Date" means the last day of the Initial Period, or the last day of the last extension of the Initial Period, as the case may be.

"Initial Period" means the first published period during which a shareholder of the Company could accept the Take-over Offer according to its rules.

"All Cash Offer" means a Take-over Offer where the Issuer receives exclusively an Offered Cash Amount in consideration of the Shares.

"All Property Offer" means a Take-over Offer where the Issuer receives exclusively Listed Securities in consideration of the Shares.

"Bidder" is the person making the Take-over Offer.

"Listed Securities" means all securities that are admitted for trading on a regulated market of a member state of the OECD.

"Partial Redemption Amount" means on a per Bond basis the Offered Cash Amount multiplied with the number of Shares (including fractions of Shares) to which each respective Bondholder would be entitled on exchange.

"Partial Cash Offer" means a Take-over Offer under which the Issuer received both an Offered Cash Amount and Offered Property in consideration of the Shares.

"Take-over Offer" means any voluntary or mandatory tender offer for shares of the

Gesellschaft, unabhängig davon, ob nach dem UmwG, nach einem sonstigen anwendbaren Übernahmegesetz oder auf sonstige Art und Weise, das von einem Dritten an die Aktionäre der Gesellschaft gerichtet ist.

"**Vollzugstag**" ist der Tag, an dem die von der Emittentin gehaltenen Aktien von dem Bieter gegen Leistung der versprochenen Gegenleistung gemäß dem Übernahmeangebot dinglich erworben wurden.

§ 12 Kündigungsrechte der Anleihegläubiger

- (a) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, sämtliche Forderungen aus den von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung (die "**Kündigungserklärung**") gegenüber der Hauptzahlstelle fällig zu stellen und Rückzahlung des festgelegten Nennbetrags zuzüglich bis zu dem Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, wenn
- (i) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, innerhalb von 14 Kalendertagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag Kapital oder Zinsen oder etwaige sonstige aus den Schuldverschreibungen zu zahlende Geldbeträge nicht zahlt oder die Aktien nicht liefert; oder
 - (ii) die Emittentin eine sonstige Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, insbesondere aus § 3, gleichgültig aus welchen Gründen, nicht ordnungsgemäß erfüllt und die Nichterfüllung länger als 28 Kalendertage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Mitteilung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
 - (iii) die Emittentin eine Zahlungsverpflichtung im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit gegenüber Dritten nicht innerhalb von 14 Kalendertagen nach deren Fälligkeit erfüllt hat oder ein Dritter eine Zahlungsverpflichtung der Emittentin im Zusammenhang mit einer gegenwärtigen

Company, whether according to the UmwG according to any other applicable take-over law, or otherwise, which is addressed to shareholders of the Company by any third party.

"**Offer Settlement Date**" means the day on which the Shares held by the Issuer are acquired by the Bidder in return for the promised consideration pursuant to the Take-over Offer.

§ 12 Termination Rights of the Bondholders

- (a) Each Bondholder is entitled to declare its entire claims arising from the Bonds held by it due and payable by submitting a notice of termination (a "**Termination Notice**") to the Principal Paying Agent and demand payment of their Principal Amount plus accrued interest to but excluding the date of redemption if
- (i) the Issuer, for any reason whatsoever, fails within 14 calendar days after the relevant due date to pay principal or interest or any other cash amounts which may have to be paid on the Bonds or fails to deliver the Shares; or
 - (ii) the Issuer, for any reason whatsoever, fails to duly perform any other obligation under the Bonds, in particular in accordance with § 3 and such failure continues for more than 28 calendar days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from a Bondholder; or
 - (iii) the Issuer fails to fulfil, within 14 calendar days from its due date, any payment obligation vis-à-vis third parties in respect of any present or future Capital Markets Indebtedness or any third party accelerates, or is entitled to accelerate, any payment obligation of the Issuer in respect of any present or future Capital Markets

oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit berechneterweise vorzeitig fällig stellt oder berechtigt ist, diese vorzeitig fällig zu stellen, sofern der Gesamtbetrag der betroffenen Zahlungsverpflichtung(en) einen Betrag von mindestens EUR 20.000.000 (in Worten: Euro zwanzig Millionen) erreicht; oder

- (iv) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre generelle Unfähigkeit, ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, schriftlich bekannt gibt; oder
- (v) gegen die Emittentin ein Insolvenzverfahren eröffnet wird, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht binnen 30 Kalendertagen eingestellt wurde, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt, oder einen Vergleich mit ihren Anleihegläubigern generell anbietet oder durchführt; oder
- (vi) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft vorgenommen wird und diese andere Gesellschaft alle Verpflichtungen bezüglich der Schuldverschreibungen aus diesen Emissionsbedingungen per Gesetz oder durch Rechtsgeschäft übernimmt; oder
- (vii) gesetzliche Anordnungen, Verordnungen oder Maßnahmen in der Bundesrepublik Deutschland vorgenommen werden, wonach die Emittentin daran gehindert wird, ihre Verpflichtungen wie in diesen Emissionsbedingungen festgelegt, vollständig einzuhalten und nachzukommen, und dies nicht innerhalb von 90 Kalendertagen geheilt werden kann.

- (b) Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Kündigungsrechts geheilt wurde.
- (c) Eine Kündigungserklärung gemäß § 12(a) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger

Indebtedness, provided that the aggregate amount of any such payment obligation(s) amounts to at least EUR 20,000,000 (in words: Euro twenty million); or

- (iv) the Issuer ceases its payments or announces in writing its inability to meet its financial obligations generally; or
- (v) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 30 calendar days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes any arrangement for the benefit of its creditors generally; or
- (vi) the Issuer enters into liquidation, unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company assumes all obligations under the Bonds arising from these Terms and Conditions by law or by contract; or
- (vii) any governmental order, decree or enactment will be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 calendar days.

- (b) The termination right ceases if the event of default has been remedied prior to the exercise of the termination right.
- (c) Any Termination Notice in accordance with § 12(a) will be made by means of a notice in text

(selbst oder über die Depotbank) der Hauptzahlstelle eine Erklärung in Textform übersendet und dabei durch eine Bescheinigung der Depotbank nachweist, dass er zum Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Vorbehaltlich anderslautender zwingender gesetzlicher Regelungen berechtigt kein Ereignis oder Umstand, das bzw. der nicht in § 12(a) festgelegt ist, Anleihegläubiger, ihre Schuldverschreibungen vor ihrer festgelegten Fälligkeit zu kündigen, soweit nicht in diesen Emissionsbedingungen ausdrücklich anders vorgesehen. Kündigungserklärungen gemäß § 12(a) sind unwiderruflich.

- (d) Kündigungserklärungen, die die Hauptzahlstelle nach 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) erhält, werden erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag wirksam.

§ 13 Zahlstellen, Umtauschstellen und Berechnungsstelle

- (a) BNP PARIBAS S.A. Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, ist die Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**", gemeinsam mit etwaigen von der Emittentin nach § 13(b) bestellten zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstellen**"). Die BNP PARIBAS S.A. Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, ist die anfängliche Hauptumtauschstelle (die "**Hauptumtauschstelle**", und gemeinsam mit etwaigen von der Emittentin nach § 13(b) bestellten zusätzlichen Umtauschstellen, die "**Umtauschstellen**").

Die Conv-Ex Advisors Limited ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit den Zahlstellen und Umtauschstellen, die "**Verwaltungsstellen**").

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

form to be delivered (either by the Bondholder or through the Custodian) to the Principal Paying Agent together with evidence by means of a certificate of the Bondholder's Custodian that such Bondholder at the time of such notice is a Bondholder of the relevant Bonds. Subject to the provisions of any applicable mandatory law, no event or circumstance other than specified in § 12(a) will entitle any Bondholder to declare any of its Bonds due and payable prior to its stated maturity, save as expressly provided for in these Terms and Conditions. Termination Notices in accordance with § 12(a) are irrevocable.

- (d) Termination Notices received by the Principal Paying Agent after 4:00 p.m. (Frankfurt time) only become effective on the immediately succeeding Business Day.

§ 13 Paying Agents, Exchange Agents and Calculation Agent

- (a) BNP PARIBAS S.A. Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**", and together with any additional paying agent appointed by the Issuer in accordance with § 13(b), the "**Paying Agents**"). BNP PARIBAS S.A. Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will be the principal exchange agent (the "**Principal Exchange Agent**", and together with any additional exchange agent appointed by the Issuer in accordance with § 13(b), the "**Exchange Agents**").

Conv-Ex Advisors Limited will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Paying Agents and the Exchange Agents, 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.

Auf keinen Fall dürfen sich die Geschäftsräume einer Zahlstelle oder Umtauschstelle innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen befinden.

- (b) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle, eine Hauptumtauschstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte Banken als Zahlstelle oder Umtauschstelle 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 Umtauschstelle 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.

Jede Verwaltungsstelle kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Verwaltungsstellen übernehmen keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden oder deren Unterlassung in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung geduldet wurde.

In no event will the specified office of any Paying Agent or Exchange Agent be within the United States or its possessions.

- (b) The Issuer will procure that there will at all times be a Principal Paying Agent, a Principal Exchange Agent and a Calculation Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Paying Agents or Exchange Agents, 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 Exchange 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 conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Bondholders.

Each Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. No Agent will incur any liability as against the Issuer or the Bondholders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

- (d) Jede Verwaltungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen einer Verwaltungsstelle und den Anleihegläubigern besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis, und keine Verwaltungsstelle übernimmt eine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern oder einer anderen Verwaltungsstelle.
- (e) Wenn die Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen einen Unabhängigen Sachverständigen bestellt, dann sind § 13(c) und (d) entsprechend auf den Unabhängigen Sachverständigen anzuwenden.

§ 14 Bekanntmachungen

- (a) Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Homepage (www.rag-stiftung.de) bekanntmachen. Jede derartige Mitteilung gilt im Zeitpunkt der so erfolgten Veröffentlichung seitens der Emittentin als wirksam erfolgt.
- (b) Sofern die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Wertpapierbörse oder an einem Handelssystem gehandelt werden und die Regularien dieser Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Einklang mit den Regularien der Börse bzw. des Handelssystems, an der die Schuldverschreibungen gehandelt werden, veröffentlicht.
- (c) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.
- (d) Eine Mitteilung gemäß § 14(a) bis (c) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem die Mitteilung zuerst wirksam wird oder als wirksam geworden gilt.

- (d) Each Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between any Agent and the Bondholders, and no Agent will 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, § 13(c) and (d) will apply *mutatis mutandis* to the Independent Expert.

§ 14 Notices

- (a) The Issuer will publish all notices concerning the Bonds on its homepage (www.rag-stiftung.de). Any such notice will be deemed to have been given when so published by the Issuer.
- (b) If the Bonds are traded on any stock exchange or on a trading facility, at the initiative of the Issuer, 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 or trading facility on which the Bonds are traded.
- (c) In addition the Issuer will deliver all notices concerning the Bonds to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Bondholders. Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (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 Tags der Begebung und des Verzinsungsbeginns) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag 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 von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

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

- (a) Die Emittentin kann mit Zustimmung durch Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung die Emissionsbedingungen ändern.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 17(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

Eine Änderung der Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

- (b) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der

§ 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 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 amend the Terms and Conditions with the consent by a majority resolution of the Bondholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "Bond Act"*), 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(3) of the Bond Act by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 17(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Bondholders.

There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

- (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

an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.

- (c) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden gesamten Festgelegten Nennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i. V. m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter gemäß SchVG regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Für die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Abstimmung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor dem Abstimmungszeitraum zugehen. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
- (d) Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Versammlung der Anleihegläubiger einberufen, welche als zweite der Anleihegläubiger im Sinne des § 15(3) Satz 3 SchVG gilt. Für diese zweite Versammlung der Anleihegläubiger gilt: Die Teilnahme an dieser zweiten Versammlung der Anleihegläubiger sowie die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am

in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the Bond Act, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Bonds are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.

- (c) Resolutions of the Bondholders will be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance § 18 of the Bond Act. Bondholders holding Bonds in the total amount of 5 per cent. of the outstanding Principal Amount of the Bonds may request, in writing, a Bondholders' vote without a meeting pursuant to § 9 in combination with § 18 of the Bond Act. The voting request notice of the chairman (*Abstimmungsleiter* within the meaning of the Bond Act) will provide further details relating to the resolutions and the voting procedure. The exercise of voting rights requires a registration of the Bondholders prior to the voting. The registration must be received at the address stated in the voting request notice by no later than the third day preceding the voting period. The Bondholders will be notified of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions together with the request for voting.
- (d) If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting, the chairman (*Abstimmungsleiter*) may convene a meeting, of Bondholders which will be deemed to be a second meeting of Bondholders within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the Bond Act. Participation at such second meeting of Bondholders and exercise of voting rights are subject to the Bondholders' registration prior to the meeting. Registration must be received at the address stated in the convening notice by no later

dritten Tag vor der Versammlung der Anleihegläubiger zugehen.

- (e) Zusammen mit der Anmeldung nach § 17(c) oder (d) müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer jeweiligen Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zu dem angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) bzw. dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.
- (f) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, 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 wird, wesentlichen Änderungen der Emissionsbedingungen gemäß § 17(b) zuzustimmen.
- (g) Bekanntmachungen betreffend diesen § 17 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 14.

§ 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.
- (b) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (c) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Dies gilt nur

than the third day preceding the meeting of Bondholders.

- (e) As part of the registration in accordance with § 17(c) or (d), Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective Custodian 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 or day the voting period ends, as the case may be.
- (f) The Bondholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Bondholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint 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.
- (g) Any notices concerning this § 17 will be made in accordance with § 5 et seq. of the Bond Act and § 14.

§ 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.
- (b) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (c) To the extent legally permitted, the courts of Frankfurt am Main, 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

vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.

(d) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, die Rechte aus den Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage:

- (i) einer Bescheinigung der Depotbank, die
 - (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet;
 - (B) den gesamten Festgelegten Nennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die an dem Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei der Depotbank bestehenden Depots dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind; und
 - (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle 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
 - (ii) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Hauptzahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.
- (e) Die deutsche Version dieser Emissionsbedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu Informationszwecken.

exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the Bond Act.

(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 the rights arising under the Bonds on the basis of:

- (i) a certificate issued by the Custodian
 - (A) stating the full name and address of the Bondholder;
 - (B) specifying the aggregate principal amount of Bonds credited on the date of such statement to such Bondholder's securities account(s) maintained with the Custodian; and
 - (C) confirming that the Custodian has given a notice to the Clearing System and the Principal 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
 - (ii) a copy of the Global Bond, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the Principal Paying Agent.
- (e) The German version of these Terms and Conditions will be binding. The English translation is for information purposes only.