

Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient nur Informationszwecken.

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

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

### („Anleihebedingungen“)

#### § 1

#### Allgemeines

- (1) *Nennbetrag und Stückelung.* Die von der SAF-HOLLAND S.A. (die „**Anleiheschuldnerin**“), einer nach dem Recht des Großfürstentums Luxemburg gegründeten Société Anonyme, begebene Wandelschuldverschreibung im Gesamtnennbetrag von

EUR 100.200.000

(in Worten: Euro einhundert Millionen zweihunderttausend),

ist eingeteilt in untereinander gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) im Nennbetrag von je EUR 100.000 (der „**Nennbetrag**“).

- (2) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen werden für ihre gesamte Laufzeit durch eine Inhaber-Globalschuldverschreibung (die „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main („**Clearstream Frankfurt**“ oder das „**Clearingsystem**“), hinterlegt. Der Anspruch der Gläubiger (§ 1(5)) auf Ausgabe einzelner Schuldverschreibungen oder Zinsscheine ist ausgeschlossen. Eine Kopie der Globalurkunde ist für jeden Inhaber von Schuldverschreibungen kostenlos bei der Zahlstelle (wie in § 12(1) definiert) erhältlich.

- (3) *Registereintrag.* Gemäß Vertrag vom 5. September 2014 zwischen der Anleiheschuldnerin und Clearstream Frankfurt hat die Anleiheschuldnerin

## TERMS AND CONDITIONS

### (“Terms and Conditions”)

#### § 1

#### General Provisions

- (1) *Principal Amount and Denomination.* The convertible bond issued by SAF-HOLLAND S.A. (the „**Issuer**“), a société anonyme incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, in the aggregate principal amount of

EUR 100,200,000

(in words: Euro one hundred million two hundred thousand),

is divided into bonds in bearer form, which rank *pari passu* among themselves (the „**Bonds**“), with a nominal amount of EUR 100,000 (the „**Principal Amount**“) each.

- (2) *Global Bond.* The Bonds will be represented for their entire term by a global bearer bond (the „**Global Bond**“) without interest coupons. The Global Bond will be deposited with Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Germany („**Clearstream Frankfurt**“ or the „**Clearing System**“). The Holders (§ 1(5)) will have no right to require the issue of single bond certificates or interest coupons. A copy of the Global Bond is available to each holder of Bonds free of charge at the office of the Paying Agent (as defined in § 12(1)).

- (3) *Book-Entry.* Pursuant to an agreement dated 5 September 2014 between the Issuer and Clearstream Frankfurt, the Issuer has appointed Clearstream

Clearstream Frankfurt als Effektingiro-Registral (der „**Effektingiro-Registral**“) bezüglic der Schuldverschreibungen bestellt und sich verpflichtet, ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen unter dem Namen des Effektingiro-Registrars zu führen. Clearstream Frankfurt hat zugesagt, als Beauftragte der Anleihschuldnerin in den Büchern der Clearstream Frankfurt Aufzeichnungen über die auf den Konten der Clearstream Frankfurt-Kontoinhaber zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen. Die Anleihschuldnerin und Clearstream Frankfurt haben ferner zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den Schuldverschreibungen vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen des Effektingiro-Registrars ergibt.

- (4) *Verwahrung.* Die Globalurkunde wird so lange von oder im Namen des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleihschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (5) *Gläubiger.* Den Inhabern von Schuldverschreibungen („**Gläubiger**“) stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu. Die Schuldverschreibungen sind gemäß den Regeln der Clearstream Frankfurt und außerhalb der Bundesrepublik Deutschland gemäß den Regeln der Clearstream Banking société anonyme, und der Euroclear Bank S.A./N.V. übertragbar.

## § 2

### Status; Negativverpflichtung

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht-nachrangige Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleihschuldnerin, die (i) untereinander im Rang gleich stehen und (ii) wenigstens gleichrangig sind mit allen übrigen

Frankfurt as its book-entry registrar (the „**Book-Entry Registrar**“) with respect to the Bonds and has agreed to maintain a register showing the aggregate number of the Bonds represented by the Global Bond under the name of the Book-Entry Registrar. Clearstream Frankfurt has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Bonds credited to the accounts of the account holders of Clearstream Frankfurt for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Bonds represented by the Global Bond. The Issuer and Clearstream Frankfurt have further agreed, for the benefit of the holders of co-ownership interests in the Bonds, that the actual number of Bonds will be evidenced by the records of the Book-Entry Registrar.

- (4) *Custody.* The Global Bond will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer in connection with the Bonds have been satisfied.
- (5) *Holder.* The holders of Bonds (the „**Holders**“) will receive co-ownership participations or rights in the Global Bond. The Bonds are transferable in accordance with the terms of Clearstream Frankfurt and outside of the Federal Republic of Germany, in accordance with the terms of Clearstream Banking société anonyme and Euroclear Bank S.A./N.V.

## § 2

### Status; Negative Pledge

- (1) *Status.* The Bonds constitute unsecured and unsubordinated claims of the Holders against the Issuer which (i) rank *pari passu* amongst themselves and (ii) rank at least *pari passu* with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations

gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Ansprüchen gegen die Anleiheschuldnerin, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben.

of the Issuer, unless provided otherwise by mandatory legal provisions.

(2) *Negativverpflichtung der Anleiheschuldnerin.* Solange noch Kapital- oder Zinsbeträge aus den Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle auf die Schuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen zu zahlenden Beträge an Kapital und Zinsen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Anleiheschuldnerin, für Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich hierfür abgegebener Garantien und Freistellungserklärungen) keine Grund- und Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jedes eine "**Sicherheit**") in Bezug auf ihr gesamtes gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen oder ihre gesamten gegenwärtigen oder zukünftigen Einkünfte oder Teile ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögens oder ihrer gegenwärtigen oder zukünftigen Einkünfte zu gewähren oder bestehen zu lassen, sofern nicht die Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gleichrangig und anteilig an einer solchen Sicherheit teilhaben, oder diesbezüglich eine Sicherheit oder Garantie oder Freistellungserklärung zu im wesentlichen gleichen Bedingungen gewährt wird oder abgetreten wurde. Die Anleiheschuldnerin verpflichtet sich, unter diesen Bedingungen sicherzustellen, dass auch ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften keine Sicherheiten im Sinne des vorangegangenen Satzes gewähren oder bestehen lassen.

(2) *Negative Pledge by the Issuer.* As long as any amounts of interest or principal remain outstanding under the Bonds, but only until all amounts payable to Holders under the Bonds in accordance with these Terms and Conditions have been placed at the disposal of the Clearing System, the Issuer undertakes that it will not at any time create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other form of encumbrance or in rem security interest (each a "**Security**") upon the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any Capital Market Indebtedness (including any guarantees and indemnities given with respect thereto), unless the Issuer's obligations under the Bonds are secured equally and rateably therewith or benefit from a security interest or guarantee or indemnity on substantially identical terms thereto, granted or transferred, as the case may be. The Issuer undertakes to ensure under these conditions that its Material Subsidiaries will not create or permit to subsist any Security in the meaning of the preceding sentence.

Die Verpflichtung nach § 2(2) Satz 1 und 2 findet keine Anwendung auf eine Sicherheit, die nach dem anzuwendenden Recht zwingend notwendig oder als Voraussetzung einer staatlichen Genehmigung erforderlich ist.

The obligation under this § 2(2) sentence 1 and 2 does not apply to any Security which is mandatory under applicable law or is required as a precondition for a governmental approval.

Eine nach diesem Absatz 2 zu leistende Sicherheit, Garantie oder Freistellungserklärung

Any security, guarantee or indemnity which is to be provided pursuant to this subparagraph

kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden.

(2) may also be provided to a person acting as trustee for the Holders.

„**Kapitalmarktverbindlichkeiten**“ bedeutet für Zwecke dieses § 2 jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit (gleich ob Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge) der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bezüglich Geldaufnahmen in Form von, oder verbrieft durch, Schuldverschreibungen, Anleihen oder ähnliche Wertpapiere, soweit sie an einer Börse oder im Freiverkehr notiert sind oder gehandelt werden oder werden können, oder Namensschuldverschreibungen oder Schuldscheindarlehen nach deutschem Recht oder vergleichbare Instrumente nach anderem Recht.

„**Capital Market Indebtedness**“ for the purposes of this § 2 shall mean any present or future indebtedness (whether being principal, premium, interest or other amounts) of the Issuer or any of its Material Subsidiaries in respect of borrowed money which is in the form of, or represented by, bonds, notes or any similar securities which are or are intended to be quoted, listed or traded on any stock exchange (regulated or unregulated securities market) or registered bonds or certificates of indebtedness governed by German law or similar instruments under different law.

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet ein Tochterunternehmen der Anleiheschuldnerin im Sinne von § 290 Handelsgesetzbuch (HGB).

„**Subsidiary**“ means any subsidiary of the Issuer within the meaning of section 290 of the German Commercial Code (HGB).

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet die SAF-HOLLAND GmbH, die SAF-HOLLAND Inc. und jede andere direkte oder indirekte Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin, (a) deren gesamte Vermögensgegenstände oder (falls die Tochtergesellschaft selbst Tochtergesellschaften hat) deren gesamte konsolidierte Vermögensgegenstände 10% des Wertes der gesamten konsolidierten Vermögensgegenstände der Anleiheschuldnerin übersteigen, so wie es bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der Anleiheschuldnerin und dem Einzelabschluss der betreffenden Tochtergesellschaft festgestellt wurde; oder (b) deren EBITDA oder (falls die Tochtergesellschaft selbst Tochtergesellschaften hat) deren konsolidiertes EBITDA 10% des konsolidierten EBITDA der Anleiheschuldnerin übersteigen, so wie sie bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der Anleiheschuldnerin und dem Einzelabschluss der betreffenden Tochtergesellschaft festgestellt wurden.

„**Material Subsidiary**“ means SAF-HOLLAND GmbH, SAF-HOLLAND Inc. and any other directly or indirectly held Subsidiary of the Issuer (a) the value of whose total assets or (in case the Subsidiary itself has subsidiaries) the total consolidated assets exceed 10 per cent. of the total consolidated assets of the Issuer, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the Issuer and the (unconsolidated) accounts of the relevant Subsidiary; or (b) whose EBITDA or (in case the Subsidiary itself has subsidiaries) whose consolidated EBITDA exceeds 10 per cent. of the consolidated EBITDA of the Issuer, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the Issuer and the (unconsolidated) accounts of the relevant Subsidiary.

„**EBITDA**“ bezeichnet das Ergebnis vor Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen.

„**EBITDA**“ means earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation.

- (3) *Garantien und Negativverpflichtung der Garantinnen.* SAF-HOLLAND GmbH und SAF-HOLLAND, Inc. (die "**Garantinnen**") haben unbedingte und unwiderrufliche Garantien (die "**Garantien**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantinnen haben sich außerdem in einer in den Garantien enthaltenen Negativverpflichtung (die "**Negativverpflichtung**") verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Clearing System oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Verfügung gestellt worden sind, keine Sicherungsrechte in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon bzw. Garantien zur Sicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten zu gewähren, ohne gleichzeitig die Gläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht bzw. einer Garantie zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht oder eine gleichwertige Garantie zu gewähren; diese Verpflichtung gilt jedoch nicht für zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Garantinnen bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherungsrechte, soweit solche Sicherungsrechte nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch das Sicherungsrecht besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswertes erhöht wird.
- (3) *Guarantees and Negative Pledge of the Guarantors.* SAF-HOLLAND GmbH and SAF-HOLLAND, Inc. (the "**Guarantors**") have given unconditional and irrevocable guarantees (the "**Guarantees**") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the Bonds. The Guarantors have further undertaken in a negative pledge contained in the Guarantees (the "**Negative Pledge**"), so long as any of the Bonds are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, not to provide any security interest over the whole or any part of their assets or grant guarantees to secure any Capital Market Indebtedness without at the same time letting the Holders share pari passu in such security interest or giving to the Holders an equivalent security interest or guarantee, provided, however, that this undertaking shall not apply with respect to any security interest existing on property at the time of the acquisition thereof by the Guarantors, provided that such security interest was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such security interest is not increased subsequently to the acquisition of the relevant property.

Die Garantien und die Negativverpflichtungen stellen jeweils einen Vertrag zugunsten jedes Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) dar, welcher das Recht jedes Gläubigers begründet, Erfüllung aus der jeweiligen Garantie und Negativverpflichtung unmittelbar von den Garantinnen zu verlangen und die jeweilige Garantie und Negativverpflichtung unmittelbar gegen die jeweilige Garantin durchzusetzen.

The Guarantees and Negative Pledges each constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with section 328 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch, BGB), giving rise to the right of each Holder to require performance of the respective Guarantee and Negative Pledge directly from the respective Guarantor and to enforce the respective Guarantee and Negative Pledge directly against the respective Guarantor.

### § 3

#### Verzinsung

- (1) *Zinssatz.* Die Schuldverschreibungen werden ab einschließlich dem 12. September 2014 (der „**Zinslaufbeginn**“ oder „**Ausgabetag**“) mit jährlich 1,00 % auf ihren Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind halbjährlich nachträglich jeweils am 12. März und 12. September (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“), erstmals am 12. März 2015, zahlbar.

- (2) *Actual/Actual (ICMA)*

- (a) wenn die Zinsperiode der Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die sie fällt, entspricht oder kürzer als diese ist, erfolgt die Berechnung, auf der Grundlage der Anzahl von Tagen in der Zinsperiode geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden würden;
- (b) wenn die Zinsperiode länger als eine Feststellungsperiode ist, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Summe aus
- (i) der Anzahl der Tage in der betreffenden Zinsperiode, die in die Feststellungsperiode fallen, in der die Zinsperiode beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (x) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) der Anzahl der Tage in der betreffenden Zinsperiode, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x)

### § 3

#### Interest

- (1) *Interest Rate.* The Bonds shall bear interest on their Principal Amount at the rate of 1.00 % per annum from and including 12 September 2014 (the “**Interest Commencement Date**” or “**Issue Date**”). Interest shall be payable semi-annually in arrears on 12 March and 12 September, respectively, (each an “**Interest Payment Date**”), for the first time on 12 March 2015.

- (2) *Actual/Actual (ICMA)*

- (a) if the Interest Period is equal to or shorter than the Interest Determination Period (as defined below) during which it falls, the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Interest Period divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,
- (b) if the Interest Period is longer than one Interest Determination Period, the calculation shall be made on the basis of the sum of
- (i) the number of days in such Interest Period falling in the Determination Period in which the Interest 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
- (ii) the number of days in such Interest Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such

der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Ausgabetag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach den Zeitraum ab dem jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).

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

**"Feststellungstermin"** bezeichnet jeden Zinszahlungstag;

**"Determination Date"** means each Interest Payment Date;

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

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

(3) *Zinslaufende*

(3) *Cessation of Interest Accrual*

(a) Im Falle der Rückzahlung bei Endfälligkeit gemäß § 6(1) endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen mit Ablauf des Tages, der dem Endfälligkeitstag unmittelbar vorausgeht. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin bis dahin aufgelaufene und nicht gezahlte Zinsen am Endfälligkeitstag zahlen.

(a) In the event of redemption at maturity pursuant to § 6(1), interest shall cease to accrue on the Bonds as of the end of the day immediately preceding the Maturity Date. In this case the Issuer will pay any interest accrued and unpaid until this time on the Maturity Date.

(b) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung nach § 6(2), (3) oder (4) endet die Verzinsung der entsprechenden Schuldverschreibungen, vorbehaltlich des § 3(2)(e), mit Ablauf des Tages, der dem Tag, an dem die vorzeitige Rückzahlung fällig ist bzw. die Aktienlieferung erfolgt, unmittelbar vorausgeht.

(b) In the event of an early redemption pursuant to § 6(2), (3) or (4), interest shall cease to accrue on the respective Bonds, subject to § 3(2)(e), as of the end of the day immediately preceding the day on which early redemption is due or the day on which the shares are delivered, as applicable.

(c) Im Falle der Wandlung einer Schuldverschreibung durch den Gläubiger gemäß § 7 oder § 10(3) endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen mit dem Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem Wandlungstag unmittelbar vorausgeht (oder mit dem

(c) In the event of the conversion of a Bond by the Holder pursuant to § 7 or § 10(3), interest shall cease to accrue on the respective Bond as of the end of the day immediately preceding the last Interest Payment Date prior to the Conversion Date (or, if the Conversion Date falls before the first Interest

Ablauf des Tages, der dem Zinslaufbeginn unmittelbar vorausgeht, falls der Wandlungstag vor dem ersten Zinszahlungstag liegt).

(d) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung nach Kündigung durch den Gläubiger gemäß § 10 oder § 11 endet die Verzinsung gemäß diesen Vorschriften.

(e) Falls die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag unmittelbar vor dem Tag der Endfälligkeit bzw. dem Fälligkeitstag für die vorzeitige Rückzahlung, sondern erst mit dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unmittelbar vorausgeht. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens ist nicht ausgeschlossen.

#### § 4

### Währung; Zahlungen

- (1) *Währung und Zahlungen.* Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden in der gesetzlichen Währung der Bundesrepublik Deutschland, zum Zeitpunkt der Ausgabe Euro, an das Clearingsystem oder zu dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems geleistet. Alle Bezugnahmen auf Euro in diesen Anleihebedingungen sind als Bezugnahmen auf die jeweilige gesetzliche Währung der Bundesrepublik Deutschland zu verstehen.
- (2) *Erfüllungswirkung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder zu dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (3) *Geschäftstage.* Ist ein Fälligkeitstag für eine Zahlung auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am darauffolgenden Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen

Payment Date, no interest shall accrue).

(d) In the event of an early redemption upon termination by the Holder pursuant to § 10 or § 11, interest shall cease to accrue in accordance with these provisions.

(e) If the Issuer fails to redeem the Bonds when due, interest will continue to accrue on the Principal Amount of the Bond beyond the day immediately preceding the Maturity Date or the Due Date in case of an early redemption, as applicable, until the end of the day immediately preceding the actual date of redemption of the Bonds, notwithstanding the right to claim further damages.

#### § 4

### Currency; Payments

- (1) *Currency and Payments.* All payments with respect to the Bonds shall be made in the legal currency of the Federal Republic of Germany, Euro at the time of the issuance, to the Clearing System or to its order for credit of the relevant account holders of the Clearing System. Any references made to Euro in these Terms and Conditions shall be understood as a reference to the respective legal currency of the Federal Republic of Germany.
- (2) *Discharging Effect.* The Issuer shall be discharged by payment to or to the order of the Clearing System.
- (3) *Business Days.* If any due date for any payment with respect to any Bond is not a Business Day, such payment shall be effected on the next Business Day and no interest shall be paid with respect to the

dieser Zahlungsverzögerung Zinsen gezahlt werden.

delay in such payment.

Ein „**Geschäftstag**“ ist jeder Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem (i) Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und Luxemburg und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) System Zahlungen abwickeln.

A „**Business Day**“ shall be any day (with the exception of Saturdays and Sundays) on which both (i) commercial banks in Frankfurt am Main and Luxembourg and (ii) the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) system settle payments.

(4) *Zahlungstag/Fälligkeitstag.* Im Sinne dieser Anleihebedingungen ist ein „**Zahlungstag**“ der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Verschiebung gemäß § 4(3), eine Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und ein „**Fälligkeitstag**“ ist der in diesen Anleihebedingungen vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Verschiebung.

(4) *Payment Date/Due Date.* For the purposes of these Terms and Conditions, „**Payment Date**“ means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with § 4(3), and „**Due Date**“ means the payment date provided for herein, without taking any such adjustment into account.

## § 5

### Steuern

Alle Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren gleich welcher Art, es sei denn, die Anleiheschuldnerin ist kraft Gesetzes verpflichtet, solche gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren gleich welcher Art von den Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall leistet die Anleiheschuldnerin die entsprechenden Zahlungen nach einem solchen Einbehalt oder Abzug und zahlt die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden.

Die Anleiheschuldnerin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs an die Gläubiger irgendwelche zusätzlichen Beträge zu zahlen.

## § 6

### Rückzahlung; Rückkauf

## § 5

### Taxation

All payments with respect to the Bonds will be made without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, or charges of whatever nature unless the Issuer is required by applicable law to make any such payment with respect to the Bonds subject to any withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, or charges of whatsoever nature. In that case the Issuer shall effect such payment after such withholding or deduction has been made and shall account to the relevant authorities for the amount so required to be withheld or deducted.

The Issuer will not be obliged to make any additional payments to the Holders with respect to such withholding or deduction.

## § 6

### Redemption; Repurchase

- (1) *Rückzahlung am Endfälligkeitstag.* Die Schuldverschreibungen werden am 12. September 2020 (der „**Endfälligkeitstag**“) zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, soweit sie nicht vorher zurückgezahlt, gewandelt, oder zurückgekauft und entwertet worden sind.
- (1) *Redemption on the Maturity Date.* The Bonds will be redeemed on 12 September 2020 (the “**Maturity Date**”) at their Principal Amount plus accrued interest to the extent they have not previously been redeemed, converted, or repurchased and cancelled.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin wegen geringen ausstehenden Nennbetrags.* Wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden, von anderen Personen als der Anleiheschuldnerin und ihren Tochtergesellschaften gehaltenen Schuldverschreibungen auf weniger als 15 % des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen, die ausgegeben wurden (einschließlich etwaig zusätzlich nach § 14 ausgegebener Schuldverschreibungen), fällt, dann ist die Anleiheschuldnerin berechtigt, die verbliebenen Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 40 und nicht mehr als 60 Tagen durch eine Bekanntmachung gemäß § 13 vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen und die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Diese Bekanntmachung ist unwiderruflich und hat den „**Wahl-Rückzahlungstag**“ anzugeben. Dieser Wahl-Rückzahlungstag muss ein Geschäftstag sein. Sofern Schuldverschreibungen nach der Bekanntmachung gewandelt werden, entfallen die vorgenannten Zahlungsansprüche; für die Zinsen gilt § 3(3)(b).
- (2) *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.* If at any time the aggregate principal amount of the Bonds (including any additional bonds issued pursuant to § 14) outstanding and held by persons other than the Issuer and its Subsidiaries is less than 15% of the aggregate Principal Amount of the Bonds issued, the Issuer may, by giving no less than 40 but no more than 60 days’ prior notice pursuant to § 13, terminate in whole, but not in part, the remaining Bonds prior to the Maturity Date and redeem the Bonds at their Principal Amount plus accrued interest. Such notice is irrevocable and must state the “**Call Redemption Date**”. The Call Redemption Date must be a Business Day. To the extent Bonds are converted after the notice, the aforementioned payment claims cease to exist; § 3(3)(b) applies for the interest.
- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin wegen Entwicklung des Aktienkurses.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen ab dem 27. September 2018 insgesamt, nicht jedoch teilweise, jederzeit mit einer Frist von mindestens 40 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 13 zu kündigen und vorzeitig zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen, wenn der Aktienkurs (wie in
- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Share Price.* From 27 September 2018 the Issuer may give notice to redeem the Bonds, in whole, but not in part, and upon giving not less than 40 nor more than 60 days’ prior notice at any time by publication in accordance with § 13, the Issuer may redeem the Bonds at the Principal Amount plus interest accrued thereon if the Share Price (as defined in § 6(6)) on at least 20 of 30 consecutive

§ 6(6) definiert) an mindestens 20 von 30 aufeinanderfolgenden Handelstagen 130% des dann jeweils geltenden Wandlungspreises übersteigt. Die Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben, der ein Geschäftstag sein muss. Wird die Kündigung zu einem Tag erklärt, der in einem Ausschlusszeitraum liegt, wird die Kündigung erst fünf Geschäftstage nach dem Ende des Ausschlusszeitraums wirksam, spätestens jedoch zum Endfälligkeitstag. Sofern Schuldverschreibungen nach der Bekanntmachung gewandelt werden, entfallen die vorgenannten Zahlungsansprüche; für die Zinsen gilt § 3(3)(b).

Die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung kann nur innerhalb von fünf Geschäftstagen nach dem letzten Tag des Zeitraums von 30 aufeinander folgenden Handelstagen erklärt werden.

(4) *Kündigung durch die Gläubiger.* Jeder Gläubiger kann die Schuldverschreibungen gemäß § 10 und § 11 zur Rückzahlung vor Endfälligkeit verlangen.

(5) *Ankauf und Entwertung.* Die Anleiheschuldnerin und ihre Tochtergesellschaften sind jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise anzukaufen. Ein Ankauf erfolgt in Übereinstimmung mit den anwendbaren Gesetzen und Bestimmungen, einschließlich der anwendbaren Börsenregeln.

Schuldverschreibungen, die die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften gekauft haben, können diese halten, entwerten oder wiederveräußern. Gewandelte oder zur Entwertung übernommene Schuldverschreibungen sind zu entwerten.

(6) Definitionen

„Aktien“ bezeichnet die auf den Namen

Trading Days exceeds 130% of the then applicable Conversion Price. The redemption notice shall be irrevocable and shall specify the date of early redemption which must be a Business Day. If the termination is declared with effect on a day falling in an Excluded Period, the termination shall only become effective five Business Days after the end of the Excluded Period, at the latest on the Maturity Date. To the extent Bonds are converted after the notice, the aforementioned payment claims cease to exist; § 3(3)(b) applies for the interest.

The notice of early redemption may only be given within five Business Days after the last day of the period of 30 consecutive Trading Days.

(4) *Termination by the Holder.* Each Holder may terminate the Bonds for redemption before the Maturity Date pursuant to § 10 and § 11.

(5) *Purchase and Cancellation.* The Issuer and any of its Subsidiaries may, at any time, purchase Bonds in the open market or otherwise. Any purchase shall be made in accordance with applicable laws and regulations, including applicable stock exchange regulations.

Any Bonds purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries may be held, surrendered for cancellation, or resold. All Bonds converted or surrendered for cancellation shall be cancelled.

(6) Definitions

“Shares” are ordinary registered shares of the

lautenden Stammaktien der Anleiheschuldnerin mit einem Nennbetrag von EUR 0,01 je Aktie.

Issuer with a nominal value of EUR 0.01 per share.

"**Aktienkurs**" bezeichnet an jedem Handelstag den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs für die Aktien in XETRA an dem jeweiligen Handelstag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite HP (*setting weighted average*) in dem Bloomberg Informationssystem (oder zukünftig auf einer Nachfolgerin dieser Seite, dieser Einstellung bzw. dieses Informationssystems) angezeigt wird, bzw. wenn kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs festgestellt wird, den in XETRA festgestellten Börsenschlusskurs bzw. falls kein Börsenschlusskurs in XETRA festgestellt wird, den letzten veröffentlichten, in XETRA festgestellten Börsenkurs. Falls die Aktie nicht in XETRA gehandelt wird, sind die entsprechenden Kurse oder Preise an der FWB maßgeblich. Falls eine oder mehrere solcher Notierungen nicht bestehen, wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Aktienkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen bestimmen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; diese Bestimmung ist abschließend. Falls die Feststellung des Aktienkurses aufgegeben wird, schließt eine Bezugnahme auf den Aktienkurs in diesen Anleihebedingungen die Bezugnahme auf einen Kurs, der den Aktienkurs (i) kraft Gesetzes oder (ii) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt, ein.

"**Share Price**" means on any Trading Day the volume-weighted average price of the Shares on XETRA on the relevant Trading Day appearing on or derived from the Bloomberg screen page HP (*setting weighted average*) on the Bloomberg information system (or any future successor screen page, setting or information system) or, if no volume-weighted average price is reported, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) as reached on XETRA or, if no such official closing price on XETRA is reported, the last reported official quotation on XETRA. If the share is not quoted on XETRA, the respective quotations or prices on the FSE are decisive. In the absence of one or more such listings, an Independent Expert will determine the Share Price on the basis of such quotations or other information as it considers appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Share Price will include, if the Share Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Share Price (i) by operation of law or (ii) on the basis of generally accepted market practice.

Wird die Aktie zu einem Zeitpunkt während eines Berechnungszeitraums nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen "ex Dividende", "ex Ausschüttung" oder "ex" sonstiger Rechte auf andere Wertpapiere oder Vermögensgegenstände und zu einem anderen Zeitpunkt während dieses Zeitraums "cum Dividende", "cum Ausschüttung" oder "cum" sonstiger Rechte auf andere Wertpapiere oder Vermögensgegenstände notiert, so gilt als Aktienkurs an jedem der Handelstage während des Zeitraums, an dem die Aktie "ex Dividende", "ex Ausschüttung" oder "ex" sonstiger Rechte auf andere Wertpapiere oder Vermögensgegenstände notiert wird, der Aktienkurs zuzüglich eines Betrages in Höhe des Werts der betreffenden Dividende, Ausschüttung oder des sonstigen Rechts je Aktie.

If at any time during any Calculation Period pursuant to these Terms and Conditions, the Share will have been quoted ex-dividend, ex-distribution or ex-any other entitlement to another security or asset and during some other part of such period will have been quoted cum-dividend, cum-distribution or cum any other entitlement to another security or asset, then the Share Price on each Trading Day during such period on which the Share will have been quoted ex-dividend, ex-distribution or ex any other entitlement to another security or asset will, for the purpose of this definition, be deemed to be the Share Price thereof plus an amount equal to the value of such dividend, distribution or other entitlement per Share

„**FWB**“ bezeichnet die Frankfurter Wertpapierbörse und ihre etwaige Rechts- oder Funktionsnachfolgerin.

“**FSE**” means the Frankfurt Stock Exchange or any legal or functional successor.

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

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

## § 7

### Wandlung

(1) *Wandlungsrecht.* Die Anleiheschuldnerin gewährt jedem Gläubiger das Recht (das „**Wandlungsrecht**“), gemäß den Bestimmungen dieses § 7 an jedem Geschäftstag während des Wandlungszeitraums jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zum Wandlungsverhältnis an dem Wandlungstag in Aktien zu wandeln. Wenn der letzte Tag des Wandlungszeitraums auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, endet der Wandlungszeitraum an dem Geschäftstag, der unmittelbar vor diesem Tag liegt. Wenn der letzte Tag des Wandlungszeitraums in einen Ausschlusszeitraum fällt, endet der Wandlungszeitraum am letzten Geschäftstag vor dem Beginn eines solchen Ausschlusszeitraums. Im Fall einer Kündigung nach § 6(2) oder § 6(3) kann das Wandlungsrecht weiterhin ausgeübt werden bis 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am letzten Geschäftstag vor dem siebten Handelstag, der dem Tag, zu dem die Kündigung nach § 6(2) bzw. § 6(3) wirksam wird, vorangeht; danach erlischt das Wandlungsrecht, es sei denn, die Anleiheschuldnerin erfüllt ihre Rückzahlungsverpflichtung an dem für die Rückzahlung bestimmten Tag nicht. Im Fall einer Kündigung nach § 10 oder § 11 erlischt das Wandlungsrecht mit Abgabe der Kündigungserklärung.

(2) *Ausschlusszeitraum.* Die Ausübung des

## § 7

### Conversion

(1) *Conversion Right.* The Issuer grants to each Holder the right to convert (the “**Conversion Right**”) each Bond, in whole but not in part, at the Conversion Ratio as of the Conversion Date, into Shares in accordance with the provisions of this § 7 on any Business Day during the Conversion Period. If the last day of the Conversion Period falls on a day that is not a Business Day, the Conversion Period will terminate on the Business Day immediately preceding such day. If the last day of the Conversion Period falls in an Excluded Period, the Conversion Period will terminate on the last Business Day prior to the commencement of such Excluded Period. In case of a termination pursuant to § 6(2) or § 6(3), the Conversion Right can be exercised after the termination notice until 4 p.m. (local time Frankfurt am Main, Germany) on the Business Day immediately preceding the seventh Trading Day prior to the day with effect to which the termination becomes effective in accordance with § 6(2) or § 6(3), as applicable; afterwards the Conversion Right ceases to exist unless the Issuer fails to satisfy its redemption payment obligation on the date fixed for redemption. In case of a termination pursuant to § 10 or § 11, the Conversion Right ceases to exist once the notice of the termination has been given.

(2) *Excluded Period.* The exercise of the

Wandlungsrechts gemäß § 7(1) ist während der nachfolgenden Zeiträume (jeder ein „**Ausschlusszeitraum**“) ausgeschlossen:

- (a) anlässlich einer ordentlichen oder sonstigen Hauptversammlung der Anleiheschuldnerin während eines Zeitraums ab dem fünften Tag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung (einschließlich) bis zu dem Geschäftstag nach der Hauptversammlung (ausschließlich);
  - (b) während eines Zeitraums von 14 Kalendertagen vor dem Ende des Geschäftsjahres der Anleiheschuldnerin; und
  - (c) während des Zeitraums beginnend zwei Tag vor dem Tag, an dem die Anleiheschuldnerin ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder von Schuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten, von Gewinnschuldverschreibungen oder von Genussscheinen oder ein ähnliches Angebot (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, von Angeboten im Hinblick auf Abspaltungen) in einer luxemburgischen Tageszeitung oder im offiziellen Amtsblatt Mémorial C veröffentlicht, bis zum letzten Tag der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist (jeweils einschließlich). Sofern nicht mindestens zwei Tage vor der Veröffentlichung in einer luxemburgischen Tageszeitung oder im offiziellen Amtsblatt Mémorial C eine Ad-hoc oder ähnliche Mitteilung mit konkreten Angaben über ein bevorstehendes Angebot veröffentlicht wird, beginnt die Frist am Tag einer solcher Mitteilung, andernfalls am Tag der Veröffentlichung in einer luxemburgischen Tageszeitung oder im offiziellen Amtsblatt Mémorial C selbst.
- (3) *Berechnung.* Die Wandlungsstelle errechnet die Anzahl der bei einer Wandlung von der

Conversion Right pursuant to § 7(1) will be excluded during any of the following periods (each an “**Excluded Period**”):

- (a) in connection with an ordinary or other shareholders’ meeting of the Issuer, a period commencing on the fifth Business Day prior to and including, the last day for the registration for such shareholders’ meeting, to but excluding the Business Day following such shareholders’ meeting;
  - (b) a period of 14 calendar days before the end of the Financial Year of the Issuer; and
  - (c) a period commencing two days before the date on which an offer by the Issuer to its shareholders to subscribe shares, warrants on own shares, or notes/bonds with conversion or option rights, profit-linked bonds or profit participation certificates, or a similar offer (including, but not limited to, offers with respect to split-up) is published in a daily Luxembourg newspaper or the Luxembourg Official Gazette Mémorial C and ending on the last day of the subscription period (both dates inclusive). If no ad-hoc or similar announcement with precise information regarding a upcoming rights offer is published two days prior to the publication in a daily Luxembourg newspaper or the Luxembourg Official Gazette Mémorial C, the period commences on the day of such announcement or in all other cases on the day of publication in a daily Luxembourg newspaper or the Luxembourg Official Gazette Mémorial C itself.
- (3) *Calculation.* The Conversion Agent will determine the number of Shares to be

Anleiheschuldnerin auszugebenden bzw. zu übertragenden und zu liefernden Aktien auf Grundlage des gesamten Nennbetrages der von einem Gläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen, abgerundet auf die nächste ganze Aktie. Verbleibende Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Stattdessen zahlt die Anleiheschuldnerin einen Barbetrag, der dem mit dem Bruchteil multiplizierten arithmetischen Mittel der Aktienkurse an jedem der zehn aufeinanderfolgenden Handelstage, die dem Wandlungstag unmittelbar vorausgehen, entspricht (jeweils auf den vollen Cent gerundet, wobei ab EUR 0,005 aufgerundet wird), jeweils wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

issued or transferred and delivered by the Issuer upon conversion based on the aggregate principal amount of Bonds delivered by a Holder for conversion, rounded down to the next full Share. Remaining Fractions of Shares will not be delivered. Instead, the Issuer shall make a payment in cash equal to the Fraction times by the simple arithmetic average of the Share Prices on each of the ten consecutive Trading Days immediately preceding the Conversion Date (rounded to the nearest full Cent with EUR 0.005 being rounded upwards) as determined by the Calculation Agent.

- (4) *Wandlungserklärung.* Zur Ausübung des Wandlungsrechts gemäß § 7(1) muss der Gläubiger während des Wandlungszeitraums auf eigene Kosten bei der Wandlungsstelle (i) während der üblichen Geschäftszeiten an einem Geschäftstag oder (ii) über seine Depotbank und das relevante Clearingsystem eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung (die „**Wandlungserklärung**“) unter Verwendung eines dann gültigen Vordrucks, der bei der Wandlungsstelle erhältlich ist, einreichen. Eine von der Wandlungsstelle an einem Geschäftstag nach 16:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) erhaltene Wandlungserklärung wird von der Wandlungsstelle erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag gemäß § 4(3) geprüft. Die Wandlungserklärung darf der Wandlungsstelle nicht später als am letzten Tag des Wandlungszeitraums während der üblichen Geschäftszeiten zugehen. Die Wandlungserklärung ist unwiderruflich und hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:
- (a) Name und Adresse (natürliche Personen) bzw. Firma, Firmensitz und Adresse (juristische Personen oder Kaufleute) des ausübenden Gläubigers;
- (b) die Anzahl der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll;
- (4) *Conversion Notice.* To exercise the Conversion Right pursuant to § 7(1), the Holder must deliver at its own expense during the Conversion Period to the Conversion Agent (i) during normal business hours on a Business Day or (ii) through its Custodian and the relevant clearing system, a duly completed and executed conversion notice (the “**Conversion Notice**”) using a then valid form obtainable from the Conversion Agent. A Conversion Notice received by the Conversion Agent after 4:00 p.m. (local time Frankfurt am Main, Germany) will only be reviewed on the immediately following Business Day pursuant to § 4(3). The Conversion Notice must be received by the Conversion Agent during normal business hours on the last day of the Conversion Period at the latest. The Conversion Notice is irrevocable and must, among other things, include the following:
- (a) the name and address (natural persons) or company, domicile, and address (legal persons or business persons) of the exercising Holder;
- (b) the number of Bonds with respect to which the Conversion Right will be

exercised;

- (c) das Wertpapierkonto des Gläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die Aktien übertragen werden sollen;
  - (d) Anweisungen an die Wandlungsstelle bezüglich der Zahlung von Barbeträgen, die der Gläubiger nach diesen Anleihebedingungen zu erhalten berechtigt ist und die auf ein vom Zahlungsempfänger unterhaltenes, auf Euro lautendes Konto bei einer Bank in der Europäischen Union über das Clearingsystem zu überweisen sind;
  - (e) die ordnungsgemäße Ermächtigung zur Abgabe der in § 7(5) genannten Bezugserklärung; und
  - (f) etwaige in dem zu diesem Zeitpunkt gültigen Vordruck der Wandlungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen über bestimmte rechtliche Beschränkungen bezüglich des Eigentums der Schuldverschreibungen bzw. Aktien.
- (c) the securities deposit account of the Holder or its nominee with a participant in or with an account holder of the Clearing System to which the Shares are to be delivered;
  - (d) instructions to the Conversion Agent for the payment of any cash amount the Holder is entitled to receive pursuant to these Terms and Conditions, which are to be paid by way of transfer via the Clearing System to a Euro account of the payee maintained with a bank in the European Union;
  - (e) the proper authorization for the submission of a subscription certificate as referenced in § 7(5); and
  - (f) any certifications and undertakings set out in the then valid form of the Conversion Notice relating to certain legal restrictions of the ownership of the Bonds and/or the Shares.
- (5) *Lieferung der Schuldverschreibungen.* Die Ausübung des Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, unverzüglich und nicht später als am letzten Tag des Wandlungszeitraums an die Wandlungsstelle geliefert werden, und zwar (A) durch Lieferung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Wandlungsstelle bei dem Clearingsystem (Umbuchung bzw. Abtretung) oder (B) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Wandlungsstelle, die Schuldverschreibungen aus einem bei der Wandlungsstelle unterhaltenen Wertpapierkonto zu entnehmen (Umbuchung bzw. Abtretung). Die Wandlungsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung für die Gläubiger abzugeben. Wandlungserklärungen, die die
- (5) *Delivery of Bonds.* The exercise of the Conversion Right further requires that the Bonds to be converted will be delivered to the Conversion Agent (A) by transferring the Bonds to the Clearing System account of the Conversion Agent (book-entry transfer or assignment) or (B) by irrevocable instruction to the Conversion Agent to withdraw the Bonds from a deposit account with the Conversion Agent (book-entry transfer or assignment), in either case without undue delay and not later than on the last day of the Conversion Period. The Conversion Agent is authorised to sign and deliver the subscription certificate on behalf of the Holders. Any Conversion Notice received by the Conversion Agent within the last 30 days of the Conversion Period will be treated as if they were received on the last

Wandlungsstelle innerhalb der letzten 30 Tage des Wandlungszeitraums erhält, werden so behandelt, als ob sie am letzten Tag des Wandlungszeitraums eingegangen wären.

day of the Conversion Period.

- (6) *Gesamtzahl der Schuldverschreibungen.* Nach Erfüllung sämtlicher in § 7(4) und § 7(5) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts prüft die Wandlungsstelle, ob die Gesamtzahl der an die Wandlungsstelle gelieferten Schuldverschreibungen der in der Wandlungserklärung angegebenen Gesamtzahl an Schuldverschreibungen entspricht oder diese über- oder unterschreitet. Soweit die in der Wandlungserklärung angegebene Zahl an Schuldverschreibungen die Zahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, wird die Wandlungsstelle veranlassen, dass entweder (A) diejenige Gesamtzahl von Aktien, die der in der Wandlungserklärung angegebenen Zahl von Schuldverschreibungen entspricht, oder (B) diejenige Gesamtzahl von Aktien, die der Anzahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen entspricht, wobei die niedrigere Gesamtzahl maßgeblich ist, an den Gläubiger geliefert wird. Eventuell gegenüber der in der Wandlungserklärung angegebenen Anzahl von Schuldverschreibungen überzählige Schuldverschreibungen werden an den Gläubiger zurückgeliefert.
- (6) *Total Number of Bonds.* Upon fulfillment of all requirements for the exercise of the Conversion Right as specified in § 7(4) and § 7(5), the Conversion Agent will verify whether the number of Bonds delivered to the Conversion Agent matches, exceeds, or falls short of the number of Bonds, specified in the Conversion Notice. In case of any such excess or shortfall, the Conversion Agent will arrange to deliver to the Holder the lower of (A) such total number of Shares that corresponds to the number of Bonds set forth in the Conversion Notice, or (B) such total number of Shares that corresponds to the number of Bonds actually delivered. Any Bonds delivered in excess of the number of Bonds specified in the Conversion Notice will be returned to the Holder.
- (7) *Wandlungstag.* Das Wandlungsrecht ist an dem Geschäftstag wirksam ausgeübt, an dem die letzte der in § 7(4), § 7(5) und § 7(6) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts durch einen Gläubiger erfüllt ist (der „**Wandlungstag**“). Für den Fall jedoch, dass die in § 7(4), § 7(5) und § 7(6) genannten Voraussetzungen an einem Tag erfüllt sind, der in einen Ausschlusszeitraum fällt, ist der Wandlungstag, vorbehaltlich § 7(1) Satz 3, der erste Geschäftstag nach dem Ende dieses Ausschlusszeitraums. Das Recht des das Wandlungsrecht ausübenden Gläubigers auf Rückzahlung einer Schuldverschreibung endet mit der rechtswirksamen Ausübung
- (7) *Conversion Date.* The Conversion Right will be validly exercised on the Business Day on which the last of the prerequisites specified in § 7(4), § 7(5) and § 7(6) for the exercise of the Conversion Right by a Holder has been fulfilled (the “**Conversion Date**”). If the prerequisites specified in § 7(4), § 7(5) and § 7(6) are fulfilled on a day that falls within an Excluded Period, then the Conversion Date will, subject to § 7(1) sentence 3, be the first Business Day after the end of such Excluded Period. The right of the Holder exercising the Conversion Right to claim redemption of a Bond will terminate upon the valid exercise of the Conversion

des Wandlungsrechts; stattdessen ist die Anleiheschuldnerin zur Ausgabe bzw. Übertragung und Lieferung von Aktien verpflichtet. Nach einer Ausübung des Wandlungsrechts gibt die Anleiheschuldnerin die nach § 7(6) ermittelte Anzahl von Aktien aus bzw. überträgt diese. Die zu liefernden Aktien werden so bald wie möglich nach dem Wandlungstag, spätestens 15 Handelstage nach dem Wandlungstag (der Tag der tatsächlichen Lieferung, der „**Liefertag**“), auf das in der Wandlungserklärung angegebene Wertpapierkonto des Gläubigers übertragen. Bis zum Tag der Übertragung der Aktien auf das Wertpapierkonto des Gläubigers entstehen oder bestehen aus diesen Aktien keine Aktionärsrechte.

Right; instead, the Issuer will be obliged to issue or transfer and deliver Shares. Upon any exercise of the Conversion Right the Issuer will issue or transfer the number of Shares as determined in accordance with this § 7(6). The Shares to be delivered will be transferred to the securities account of the Holder as specified in the Conversion Notice as soon as possible after the Conversion Date, at the latest 15 Trading Days after the Conversion Date (the day of the actual delivery, the “**Settlement Date**”). Until the date of entry of the Shares into the securities account of the Holder no shareholder's rights arising from such Shares will exist.

(8) *Ausgleichszahlung.* Die Anleiheschuldnerin hat einen etwaigen Ausgleich in Geld für Bruchteile von Aktien nach Maßgabe des § 7(3) sobald wie möglich nach dem Wandlungstag, spätestens am Liefertag, auf das in der Wandlungserklärung bestimmte Konto des Gläubigers zu zahlen. Die Anleiheschuldnerin schuldet in keinem Fall Zinsen auf diesen Betrag.

(8) *Compensation Payment.* The Issuer is required to pay any compensation for Fractions in cash pursuant to § 7(3) to the account of the Holder specified in the Conversion Notice as soon as possible, at the latest on the Settlement Date, after the Conversion Date. The Issuer will not be required to pay any interest on such amount.

(9) *Steuern.* Die Anleiheschuldnerin ist zur Ausgabe bzw. Übertragung und Lieferung von Aktien und zur Zahlung gemäß § 7(8) nur verpflichtet, wenn der Gläubiger sämtliche etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt hat, die im Zusammenhang mit der Ausübung des Wandlungsrechts oder der Ausgabe bzw. Übertragung und Lieferung der Aktien oder der Leistung einer Zahlung gemäß § 7(8) anfallen. Die Wandlungsstelle fordert den Gläubiger zur Zahlung solcher etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben schriftlich auf.

(9) *Taxes.* The Issuer will only be required to issue or transfer and deliver the Shares and to make the payment pursuant to § 7(8) if the Holder has paid all taxes and duties, if any, which may be imposed in connection with the exercise of the Conversion Right or the issue or transfer and delivery of the Shares or the payment of any amount pursuant to § 7(8). The Conversion Agent will notify the Holder in writing of any taxes or duties to be paid, if any.

(10) *Definitionen.*

(10) *Definitions.*

„**Bruchteile**“ bezeichnet einen oder mehrere Bruchteile von Aktien.

“**Fraction(s)**” means one or more fractions of Shares.

„**Handelstag**“ bezeichnet jeden Tag, an dem das XETRA-System der FWB oder eine andere Wertpapierbörse, an der die Aktie dann hauptsächlich gehandelt wird, für den Handel

“**Trading Day**” means each day on which the XETRA system of the FSE or such other stock exchange where the Share is mainly traded from time to time is open for business and/or

geöffnet ist und/oder Aktienkurse ermittelt.

determines Share Prices.

„**Wandlungspreis**“ beträgt, vorbehaltlich einer Anpassung nach § 9 und § 10(3), EUR 12,3706. Im Falle einer Anpassung bezeichnet der Begriff „**Wandlungspreis**“ den entsprechend angepassten Wandlungspreis.

“**Conversion Price**” means EUR 12.3706 subject to adjustments pursuant to § 9 and § 10(3). In case of an adjustment, “**Conversion Price**” shall mean the adjusted conversion price at any given time.

„**Wandlungsverhältnis**“ entspricht dem Nennbetrag geteilt durch den Wandlungspreis, d. h. anfänglich 8.083,6823 Aktien je Schuldverschreibung.

“**Conversion Ratio**” means the Principal Amount divided by the Conversion Price, *i.e.*, initially 8,083.6823 Shares per Bond.

„**Wandlungszeitraum**“ bezeichnet den Zeitraum, in dem ein Gläubiger gemäß § 7 seine Schuldverschreibungen wandeln kann. Der Zeitraum beginnt am einundvierzigsten Kalendertag, der auf den Ausgabetag folgt, und endet um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem siebten Handelstag vor dem Endfälligkeitstag oder im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem siebten Handelstag vor dem früheren für die Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag, bzw. wenn dieser Tag kein Geschäftstag ist, der Geschäftstag, der diesem Tag unmittelbar vorausgeht, vorbehaltlich eines Ausschlusszeitraums.

“**Conversion Period**” means the period during which any Holder may convert its Bonds in accordance with § 7, such period commencing on the 41<sup>st</sup> calendar day following the Issue Date and ending at 4 p.m. (local time Frankfurt am Main, Germany) on the seventh Trading Day prior to the Maturity Date, or in the event of early redemption, at 4 p.m. (local time Frankfurt am Main, Germany) on the seventh Trading Day prior to any earlier date fixed by the Issuer for redemption of the Bonds, provided that if such day is not a Business Day, the Business Day immediately preceding such day, subject to any Excluded Period.

“**Geschäftsjahr**” bezeichnet das satzungsmäßige Geschäftsjahr der Anleiheschuldnerin.

“**Financial Year**” means the financial year as set out in the Issuer’s articles of association.

„**XETRA**“ bezeichnet das Xetra-System der Deutsche Börse AG (oder einem Nachfolgesystem).

“**XETRA**” means the Xetra-System of Deutsche Börse AG (or a successor system).

## § 8

## § 8

### Aktien; Barzahlung statt Lieferung von Aktien

### Shares; Cash Payment in lieu of the Delivery of Shares

(1) *Aktien.* Die Aktien, die die Anleiheschuldnerin im Falle einer Wandlung auszugeben und zu liefern hat, sind Stammaktien mit einem Nennbetrag von EUR 0,01, die aus dem genehmigten Kapital II der Anleiheschuldnerin im Betrag von EUR 90.722,22, das in einer außerordentlichen Hauptversammlung der Aktionäre am 15. Juli 2014 geschaffen worden ist, oder einem sonstigen

(1) *Shares.* The shares to be issued and delivered by the Issuer upon conversion will be ordinary shares with a nominal amount of EUR 0.01 that will be issued from the Issuer’s authorised share capital II in the amount of EUR 90,722.22, which was approved in an extraordinary general meeting of shareholders held on 15 July 2014, or any other authorised capital of the

bestehenden oder in Zukunft geschaffenen genehmigten Kapital der Anleiheschuldnerin ausgegeben werden oder aus bestehenden Aktien der Anleiheschuldnerin gleicher Gattung (abgesehen von der Dividendenberechtigung, die nicht geringer sein darf als die Dividendenberechtigung der jungen Aktien, die dem jeweiligen Gläubiger anderenfalls zu liefern wären) geliefert werden, ohne dass eine Verpflichtung der Anleiheschuldnerin bestünde ein solches genehmigtes Kapital in der Zukunft zu schaffen oder bestehende Aktien zur Verwendung zu diesem Zweck zu erwerben. Die bei einer Wandlung von der Anleiheschuldnerin zu liefernden neuen Aktien weisen die volle Dividendenberechtigung für das Geschäftsjahr in dem sie ausgegeben werden und alle folgenden Geschäftsjahre auf sowie, wenn der Liefertag auf oder vor den Stichtag für die jeweilige Dividendenausschüttung fällt, für das vergangene Geschäftsjahr.

Issuer, existing or created in the future, or delivered from existing Shares of the Issuer of the same class (except for the dividend entitlement that may not be lower than the dividend entitlement of the new Shares that would otherwise have to delivered to the respective Holder), without an obligation of the Issuer to create a new authorised capital in the future or to acquire existing Shares to be used for such purpose. The new Shares to be delivered upon conversion will have rights to full dividends for the Financial Year in which they are issued and all following Financial Years, and for the previous Financial Year if their Settlement Date falls on or before the Record Date for such dividend.

(2) *Barzahlung statt Lieferung von Aktien*

(2) *Cash Payment in lieu of Delivery of Shares*

(a) Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, im Fall der Wandlung an Stelle der Lieferung von Aktien (insgesamt oder teilweise) einen Geldbetrag in Euro (die „**Barzahlung**“) zu zahlen, soweit sie aus rechtlichen Gründen an der Lieferung von Aktien gehindert ist. Der Gegenwert, der für eine Aktie in diesem Fall als Barbetrag zu zahlen ist, ist der arithmetische Durchschnitt der Aktienkurse während der 20 aufeinanderfolgenden Handelstage beginnend mit dem zweiten auf den Benachrichtigungstag folgenden Handelstag (der "**Berechnungszeitraum**"), gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei EUR 0,005 aufgerundet werden. Soweit die Anleiheschuldnerin von ihrem Recht auf Barzahlung lediglich für einen Teil der am selben Wandlungstag ausgeübten Schuldverschreibungen Gebrauch macht, partizipieren Schuldverschreibungen mit demselben

(a) The Issuer shall have the right upon conversion to pay a cash amount in Euro (the "**Cash Payment**") instead of the delivery of Shares (in whole or in part) as far as it is not possible for legal reasons to deliver Shares. The consideration that shall be paid in cash per Share is the arithmetic average of the Share Prices during the 20 consecutive Trading Days beginning with and including the second Trading Day following the Notification Day (the "**Calculation Period**"), rounded to the nearest full cent with EUR 0.005 being rounded upwards. If the Issuer decides to make a Cash Payment only for some, but not all Bonds with the same Conversion Date, such Bonds with the same Conversion Date shall be entitled to participate equally in the distribution of Shares on a *pro rata* basis. Bonds the Conversions Rights of which have been exercised on a later

Wandlungstag gleichberechtigt an der Verteilung von Aktien auf einer *pro rata* Basis. Schuldverschreibungen, deren Wandlungsrechte an einem späteren Wandlungstag ausgeübt worden sind, haben keinen Anspruch auf Gleichbehandlung, d. h. es steht im freien Ermessen der Anleiheschuldnerin, ob und in welchem Umfang sie von ihrem Recht nach § 8(2) Gebrauch macht. Ein Anspruch des Gläubigers auf Lieferung von Bruchteilen von Aktien besteht nicht und wird entsprechend der Barzahlung in Geld ausgeglichen. Die Barzahlung wird spätestens am dritten Geschäftstag nach dem letzten Tag des Berechnungszeitraums durch die Anleiheschuldnerin geleistet. Auf diesen Betrag werden keine Zinsen geschuldet. § 7(8) und § 7(9) finden entsprechende Anwendung.

- (b) Die Anleiheschuldnerin wird dem Gläubiger, der eine Wandlungserklärung abgegeben hat, unverzüglich, jedoch nicht später als am zweiten Geschäftstag nach dem Wandlungstag (schriftlich, per Telefax, oder auf andere Art und Weise unter Benutzung der in der Wandlungserklärung angegebenen Anschrift) benachrichtigen, ob eine Barzahlung geleistet wird (der Tag, an dem die Anleiheschuldnerin eine solche Nachricht abschickt, wird als „Benachrichtigungstag“ bezeichnet).

## § 9

### Anpassungen

- (1) *Anpassung des Wandlungspreises.* Die Berechnungsstelle bestimmt etwaige Anpassungen des Wandlungspreises nach folgenden Bedingungen:
- (a) *Kapitalerhöhung durch Umwandlung von Kapitalrücklagen oder von Gewinnrücklagen, Aktiensplit oder Zusammenlegung von Aktien und Kapitalherabsetzung*
- (i) Wenn die Anleiheschuldnerin vor

Conversion Date do not have to be treated equally, *i.e.* it is at the Issuer's discretion whether and to which extent it will exercise its right under this § 8(2). Fractions of shares may not be claimed by the Holder and shall be compensated in cash corresponding to the Cash Payment. The Cash Payment shall be effected by the Issuer not later than on the third Business Day following the last day of the Calculation Period. No interest shall be payable with respect to this amount. § 7(8) and § 7(9) apply *mutatis mutandis*.

- (b) The Issuer shall notify the Holder who has delivered a Conversion Notice without undue delay, but not later than on the second Business Day following the Conversion Date (in writing, by telefax, or otherwise using the address stated in the Conversion Notice), if a Cash Payment will be effected (the day on which such notification is dispatched by the Issuer is referred to as “Notification Day”).

## § 9

### Adjustments

- (1) *Adjustment of the Conversion Price.* The Calculation Agent will determine any adjustments of the Conversion Price in accordance with the following provisions:
- (a) *Capital Increase from Capital Reserves or Retained Earnings, Share Split, or Combining of Shares and Capital Decrease*
- (i) If the Issuer increases its share

dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Wandlung oder Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen erhöht, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

Dabei gilt folgendes:

$CP_a$  = der angepasste Wandlungspreis;

$CP$  = der Wandlungspreis am Stichtag;

$N_o$  = die Anzahl ausstehender Aktien der Anleiheschuldnerin vor der Kapitalerhöhung; und

$N_n$  = die Anzahl ausstehender Aktien der Anleiheschuldnerin nach der Kapitalerhöhung.

Wenn die Grundkapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen nicht durch die Ausgabe neuer Aktien, sondern mittels einer Erhöhung des jeweiligen auf die einzelne Aktie der Anleiheschuldnerin entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals bewirkt wird, so bleibt der Wandlungspreis bei Ausübung des Wandlungsrechts unverändert. In diesem Fall sind die betreffenden Aktien mit ihrem entsprechend erhöhten anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

(ii) Wenn die Anleiheschuldnerin vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem

capital out of capital reserves or retained earnings prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for conversion or redemption, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

$CP_a$  = the adjusted Conversion Price;

$CP$  = the Conversion Price on the Record Date;

$N_o$  = the number of shares of the Issuer outstanding before the share capital increase; and

$N_n$  = the number of shares of the Issuer outstanding after the share capital increase.

If the share capital increase out of capital reserves or retained earnings is not effected by means of the issuance of new shares but by means of an increase of the portion of the share capital allotted to each share of the Issuer, the Conversion Price will remain unchanged upon exercise of the Conversion Right. In this case, the relevant Shares will be delivered with the increased portion of the share capital allotted to them.

(ii) If, prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for

früheren für die Wandlung oder Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag:

conversion or redemption, the Issuer:

(A) die Zahl der ausstehenden Aktien durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie der Anleiheschuldnerin entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals erhöht (Aktiensplit) oder die Anzahl der ausstehenden Aktien reduziert, indem der auf die einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals erhöht wird, ohne das Grundkapital herabzusetzen (umgekehrter Aktiensplit); oder

(A) increases the number of outstanding Shares by reduction of the interest in the share capital represented by each share of the Issuer (share split) or reduces the number of outstanding Shares by increasing the interest in the share capital represented by each Share without reducing the share capital (reverse share split); or

(B) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung ihrer Aktien herabsetzt,

(B) reduces its share capital by combining its shares,

wird der Wandlungspreis unter Anwendung von § 9(1)(a)(i) angepasst, soweit sich aus den nachstehenden Regelungen nichts anderes ergibt.

the Conversion Price will be adjusted in accordance with § 9(1)(a)(i) unless the following provisions do not provide otherwise.

(iii) Wenn die Anleiheschuldnerin vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Wandlung oder Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag das Grundkapital der Anleiheschuldnerin durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals herabsetzt, bleibt (vorbehaltlich § 9(1)(d)(ii)) der Wandlungspreis bei Ausübung des Wandlungsrechts unverändert. In diesem Fall sind die betreffenden Aktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

(iii) If, prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for conversion or redemption, the Issuer decreases its share capital by way of a reduction of the interest in the share capital represented by each Share, the Conversion Price will remain unchanged upon exercise of the Conversion Right (subject to § 9(1)(d)(ii)). The relevant Shares will be delivered with their respective new amount of the share capital allotted to them.

(b) *Kapitalerhöhung gegen Einlagen mit Bezugsrecht.* Wenn die Anleiheschuldnerin vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Wandlung oder

(b) *Capital Increase against Contributions with Subscription Rights.* If, prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for conversion or

Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre ihr Grundkapital mittels der Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen erhöht, wird der Wandlungspreis wie folgt angepasst:

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

Dabei gilt Folgendes:

$CP_a$  = der angepasste Wandlungspreis;

$CP$  = der Wandlungspreis am Stichtag;

$N_o$  = die Anzahl ausstehender Aktien der Anleiheschuldnerin vor der Kapitalerhöhung;

$N_n$  = die Anzahl ausstehender Aktien der Anleiheschuldnerin nach der Kapitalerhöhung;

$I$  = der Ausgabepreis der neuen Aktien;

$D$  = der Dividendennachteil der neuen Aktien (nicht diskontiert) gegenüber Altaktien, wie er von der Eurex Deutschland oder deren Rechtsnachfolger („EUREX“) bestimmt wurde, wie auf der entsprechenden Bloombergseite angezeigt, oder falls (weil Optionen auf die Aktien an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen) dort nicht bis zu dem Stichtag erhältlich, von einem Unabhängigen Sachverständigen geschätzt wird; und

$K$  = der von der Berechnungsstelle berechnete arithmetische Durchschnitt der Aktienkurse an den letzten drei Handelstagen vor

redemption, the Issuer increases its share capital by issuing new shares against contributions with direct or indirect subscription rights of its shareholders, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

$CP_a$  = the adjusted Conversion Price;

$CP$  = the Conversion Price on the Record Date;

$N_o$  = the number of shares of the Issuer outstanding before the share capital increase;

$N_n$  = the number of shares of the Issuer outstanding after the share capital increase;

$I$  = the issue price of the new shares;

$D$  = the dividend disadvantage of the new shares (not discounted) in relation to the old shares as determined by Eurex Deutschland or any successor („EUREX“) and shown on the relevant Bloomberg page, or if not available from EUREX until the Record Date (because options on the shares are not traded on EUREX or for any other reason), as estimated by an Independent Expert; and

$K$  = the arithmetic average of the Share Prices on the last three Trading Days, on which the shares of the Issuer are traded

dem Ex-Tag, an denen die Aktie der Anleiheschuldnerin „cum“ gehandelt wird.

“cum”, before the Ex Date as calculated by the Calculation Agent.

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

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

(c) *Sonstige Bezugsrechtsemissionen.* Wenn die Anleiheschuldnerin ihren Aktionären vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Wandlung oder Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag ein unmittelbares oder mittelbares Bezugsrecht auf (i) eigene Aktien gewährt, die nicht mit einer Erhöhung des Grundkapitals gemäß § 9(1)(b) zusammenhängen, oder (ii) Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandelrechten auf Aktien der Anleiheschuldnerin zum Bezug anbietet (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 9(1)(b)) oder (iii) andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Anleiheschuldnerin (die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Wertpapiere gemeinsam „**Sonstige Wertpapiere**“), wird, nach Wahl der Anleiheschuldnerin, (x) die Anleiheschuldnerin jedem Gläubiger die Anzahl von Bezugsrechten oder Wertpapieren gewähren, die der Gläubiger hätte beziehen können, wenn er das Wandlungsrecht unmittelbar vor dem Stichtag (§ 9(4)) ausgeübt hätte, oder (y) der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

Dabei gilt Folgendes:

$CP_a$  = der angepasste Wandlungspreis;

(c) *Other Issue of Securities with Preemptive Rights.* If, prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for conversion or redemption, the Issuer grants to its shareholders direct or indirect preemptive rights for (i) own shares other than in the course of share capital increases pursuant to § 9(1)(b), (ii) securities with subscription, option or conversion rights in relation to shares of the Issuer (but excluding the granting of subscription rights in the course of share capital increases pursuant to § 9(1)(b)), or (iii) other debt securities, profit participation certificates or other securities of the Issuer (the securities listed in (i) through (iii) together, the “**Other Securities**”), at the option of the Issuer, either (x) the Issuer grants to each Holder the number of subscription rights or shares the Holder would have been entitled to receive if s/he had exercised the Conversion Right immediately prior to the Record Date (§ 9(4)), or (y) the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

$CP_a$  = the adjusted Conversion Price;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

M = der Durchschnittliche Marktpreis, und

M = the Average Market Price; and

B = der Bezugsrechtswert.

B = the Subscription Value.

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

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

(d) *Ausschüttungen.* Wenn die Anleiheschuldnerin vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Wandlung oder Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag an ihre Aktionäre:

(d) *Distributions.* If, prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for conversion or redemption, the Issuer distributes, allots, or grants to its shareholders:

(i) eine Außerordentliche Bardividende zahlt;

(i) an Extraordinary Cash Dividend;

(ii) in sonstiger Weise Vermögen (auch in der Form einer Sachdividende oder in der Form einer Kapitalherabsetzung zwecks Rückzahlung von Teilen des Grundkapitals (im letzteren Fall stellt die Rückzahlung Vermögen für Zwecke dieses § 9(1)(d)(ii) dar)), oder Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 9(1)(c) genannten Rechte) ausschüttet, gewährt oder verteilt; oder

(ii) assets in any other way (also in the form of a dividend in kind or in the form of a capital decrease for the purpose of repaying parts of the share capital (in which case the repayment will constitute assets for purposes of this § 9(1)(d)(ii)) or debt securities, warrants or conversion rights (apart from the rights mentioned above in § 9(1)(c)); or

(iii) Verkaufsoptionen im Falle eines Aktienrückkaufs gewährt,

(iii) put options in the case of a share purchase,

(jeweils eine „**Ausschüttung**“), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

(each a „**Distribution**“), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

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

Dabei gilt Folgendes:

where:

CP<sub>a</sub> = der angepasste Wandlungspreis;

CP<sub>a</sub> = the adjusted Conversion Price;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

M = der Durchschnittliche Marktpreis;

M = the Average Market Price; and

F = im Falle (i) der Betrag der Außerordentlichen Bardividende je Aktie,

F = in case of (i), the amount of the Extraordinary Cash Dividend per share,

im Falle (ii) der Angemessene Marktwert des betreffenden Vermögens, und

in the case of (ii), the Fair Market Value of such assets, and

im Falle (iii) der Verkaufsoptionswert.

in the case of (iii), the Put Option Value.

(e) *Verschmelzung; Restrukturierung.* Im Falle einer Verschmelzung mit der Anleiheschuldnerin als übertragendem Rechtsträger oder im Falle einer Aufspaltung der Anleiheschuldnerin oder einer Abspaltung hat ein Gläubiger das Recht gegenüber der Anleiheschuldnerin auf Übertragung (soweit rechtlich möglich) gleichwertiger Rechte in dem bzw. den übernehmenden Rechtsträgern.

(e) *Merger; Reorganization.* In case of a merger of the Issuer as transferring entity or in the event of a split-up of the Issuer or a split-off, a Holder shall have the right to receive from the Issuer (if legally admissible) equivalent rights in the transferee entity/entities.

(f) *Abspaltung.* Falls eine Abspaltung der Anleiheschuldnerin vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

(f) *Spin-Off.* If a spin-off of the Issuer occurs prior to the relevant Settlement Date, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

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

Dabei gilt Folgendes:

where:

CP<sub>a</sub> = der angepasste Wandlungspreis;

CP<sub>a</sub> = the adjusted Conversion Price;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

M = der Durchschnittliche Marktpreis;

M = the Average Market Price; and

F = der Angemessene Marktwert der Anzahl der Aktien an dem Rechtsträger bzw. an den Rechtsträgern, zu der ein Aktionär der Anleiheschuldnerin je Aktie berechtigt ist.

F = the Fair Market Value of the number of shares in the entity or entities to which a shareholder of the Issuer is entitled to per share,

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

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

(g) Wenn vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Wandlung oder Rückzahlung maßgeblichen Fälligkeitstag eine Verschmelzung, bei der die Anleiheschuldnerin der übernehmende Rechtsträger ist, eine Ausgliederung oder ein ähnliches Ereignis eintritt, bleibt der Wandlungspreis unverändert.

(g) In case of a merger of the Issuer as the acquiring entity or a hive-down, or of a similar event prior to the last day of the Conversion Period or any earlier Due Date relevant for conversion or redemption, the Conversion Price will remain unchanged.

(h) Wenn die Anleiheschuldnerin feststellt, dass Umstände eingetreten sind, die außerhalb der Vorgaben von § 9(1)(a) bis (f) eine Anpassung notwendig machen (selbst wenn die maßgeblichen Ereignisse oder Umstände ausdrücklich von der Anwendung der § 9(1)(a) bis (f) ausgeschlossen wurden), wird sie auf eigene Kosten einen Unabhängigen Sachverständigen um eine umgehende Feststellung, im Einvernehmen mit der Berechnungsstelle auf der Grundlage anerkannter mathematischer Regeln sowie anerkannter Marktprinzipien, ersuchen, welche weitere Anpassung gegebenenfalls den Umständen entsprechend billig und angemessen ist und an welchem Tag diese Anpassung gegebenenfalls wirksam werden soll. An diesem Tag wird die Anpassung gegebenenfalls vorgenommen und wird gemäß der Feststellung durch den betreffenden Unabhängigen Sachverständigen wirksam.

(h) If the Issuer determines that another adjustment should be made as a result of one or more events or circumstances not referred to above in § 9(1)(a) to (f) (even if the relevant event is or circumstances are specifically excluded from the application of § 9(1)(a) to (f)), the Issuer will, at its own expense, request an Independent Expert to determine, in consultation with the Calculation Agent, as soon as possible, based on generally accepted mathematical and market principles to which extent further adjustment (if any) is fair and reasonable and on which date such adjustment should take effect. On this date, such adjustment (if any) will be made and will take effect in accordance with such determination by such Independent Expert.

(i) Wenn während einer Berechnungs- oder Bewertungsfrist oder einer für die Anzahl der zu liefernden Aktien oder für relevante Preise maßgeblichen

(i) If during any calculation or valuation period or any period relevant for the calculation of the number of Shares to be delivered or for any relevant

Frist in diesen Anleihebedingungen einer der in § 9(1)(a) bis (f) oder § 9(1)(h) genannten Umstände oder eine nicht von den vorgenannten Vorschriften erfasste Änderung des Handels in der Aktie aufgrund von "cum" oder "ex" Anpassungen eintritt, wird die Berechnungsstelle oder ein Unabhängiger Sachverständiger solche Anpassungen vornehmen, die angesichts der Umstände billig und angemessen sind.

prices any of the events or circumstances referred to in § 9(1)(a) to (f) or § 9(1)(h) or a change in the trading of Shares not covered by the aforementioned provisions due to "cum" or "ex" adjustments occurs, the Calculation Agent or an Independent Expert will make any adjustment which is fair and reasonable.

(2) *Mehrfache Anpassung; Umgekehrte Anpassung des Wandlungsverhältnisses*

(2) *Multiple Adjustments; Inverse Adjustment of the Conversion Ratio*

(a) Sofern eine Anpassung des Wandlungspreises nach mehr als einer der Vorschriften der § 9(1)(a)(i), § 9(1)(a)(ii), § 9(1)(b), § 9(1)(c), § 9(1)(d), § 9(1)(f) und § 9(1)(h) durchzuführen ist und der Stichtag (§ 9(4)) für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, wird zuerst eine Anpassung nach den Vorschriften von § 9(1)(a)(ii), zweitens nach den Vorschriften von § 9(1)(d), drittens nach den Vorschriften von § 9(1)(a)(i), viertens nach den Vorschriften von § 9(1)(b) und schließlich nach den Vorschriften von § 9(1)(c), § 9(1)(h) und § 9(1)(f) durchgeführt.

(a) If adjustments of the Conversion Price are required under more than one of § 9(1)(a)(i), § 9(1)(a)(ii), § 9(1)(b), § 9(1)(c), § 9(1)(d), § 9(1)(f) and § 9(1)(h), and the Record Date (§ 9(4)) for such adjustments shall occur on the same date, then such adjustments shall be made by applying first the provisions of § 9(1)(a)(ii), second the provisions of § 9(1)(d), third the provisions of § 9(1)(a)(i), fourth, the provisions of § 9(1)(b), and finally the provisions of § 9(1)(c), § 9(1)(h) and § 9(1)(f).

(b) Wird der Wandlungspreis gemäß den vorstehenden § 9(1)(a) bis (f) oder (h) angepasst, so wird das Wandlungsverhältnis ebenfalls, jedoch im umgekehrten Verhältnis wie die Anpassung des Wandlungspreises, angepasst.

(b) If the Conversion Price is adjusted pursuant to § 9(1)(a) through (f) or (h), the Conversion Ratio shall be adjusted in the inverse proportion to the adjustment of the Conversion Price.

(3) *Allgemeine Vorschriften*

(3) *General provisions*

(a) Anpassungen nach Maßgabe dieses § 9 (mit Ausnahme von § 9(1)(h)) werden zu Beginn des Ex-Tags (§ 9(4)) bzw. im Fall von Anpassungen nach § 9(1)(a)(ii), § 9(1)(e) und § 9(1)(f) zu Beginn des Tages, an dem der Aktiensplit, umgekehrte Aktiensplit oder die Zusammenlegung von Aktien oder die Verschmelzung, die Aufspaltung oder die Abspaltung rechtswirksam wird, wirksam (jeder

(a) Adjustments in accordance with this § 9 (except for § 9(1)(h)) will become effective as of the beginning of the Ex Date (§ 9(4)), or in case of adjustments pursuant to § 9(1)(a)(ii), § 9(1)(e) and § 9(1)(f), as of the beginning of the effective date of the share split, reverse share split, or the combination of shares or the merger, split-up, split-off or spin-off (each such date an

solche Tag ein **"Anpassungs-Wirksamkeitstag")**.

Wenn der Anpassungs-Wirksamkeitstag auf einen Tag fällt, der nach dem Wandlungstag und vor oder an dem Tag liegt, an dem die zu liefernden Aktien dem Wertpapierdepotkonto des betreffenden Gläubigers gemäß § 7 gutgeschrieben wurden, wird die Emittentin (unter der Bedingung, dass die betreffende Anpassung wirksam wird) veranlassen, dass eine Anzahl von zusätzlichen Aktien, die den Zusätzlichen Aktien entspricht, an den oder die jeweiligen Gläubiger begeben und geliefert und dem jeweiligen Gläubiger bzw. den jeweiligen Gläubigern spätestens an dem 15. Handelstag nach dem maßgeblichen Anpassungs-Wirksamkeitstag gutgeschrieben werden. Hinsichtlich der Lieferung der Zusätzlichen Aktien gilt § 7 entsprechend.

Im Falle von Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wurde, werden keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 9 vorgenommen sofern der Anpassungs-Wirksamkeitstag nach dem Tag liegt, an dem die zu liefernden Aktien dem bzw. den betreffenden Gläubigern gemäß § 7 gutgeschrieben wurden. Im Falle von Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht nicht ausgeübt wurde, werden nach dem für die Rückzahlung festgelegten Tag keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 9 vorgenommen.

- (b) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden durch die Berechnungsstelle bzw. den Unabhängigen Sachverständigen nach Abstimmung mit der Anleiheschuldnerin berechnet und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten verbindlich. Der gemäß diesem § 9 angepasste Wandlungspreis wird auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei

**"Adjustment Effective Date")**.

If the Adjustment Effective Date falls after the Conversion Date and prior to or on the date on which the Shares to be delivered have been credited to the securities account of the relevant Holder in accordance with § 7, the Issuer will (conditional upon the relevant adjustment becoming effective) procure that such number of additional Shares equal to the Additional Shares are issued and delivered to the relevant Holder(s), and credited to the relevant Holder(s) by no later than the 15th Trading Day following the relevant Adjustment Effective Date. In relation to delivery of the Additional Shares § 7 will apply mutatis mutandis.

In the case of Bonds in respect of which the Conversion Right has been exercised no adjustments in accordance with this § 9 will be made if the Adjustment Effective Date falls on any date that is later than the date on which the Shares to be delivered have been credited to the relevant Holder(s) in accordance with § 7. In the case of Bonds in respect of which the Conversion Right has not been exercised no adjustments in accordance with this § 9 will be made after the date fixed for redemption.

- (b) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the Calculation Agent or, as the case may be, the Independent Expert, following consultation with the Issuer and shall be (in the absence of manifest error) binding upon all parties concerned. The Conversion Price determined in accordance with this § 9 will be rounded to four decimal places with

EUR 0,00005 aufgerundet wird.

EUR 0.00005 being rounded up.

Die Berechnungsstelle kann den Rat von Rechtsanwälten oder anderen Sachverständigen (einschließlich der Berechnungsstelle selbst) einholen, deren Beratung oder Dienste sie für die ordnungsgemäße Erfüllung ihrer Pflichten nach den Anleihebedingungen für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen.

The Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts (including the Calculation Agent itself) whose advice or services it deems necessary for the proper performance of its obligations under the Terms and Conditions and may rely upon any advice so obtained.

(c) Jedwede Anpassung des Wandlungspreises gemäß diesem § 9 darf nicht zu einem Wandlungspreis führen, der niedriger ist als der auf die einzelne zu liefernde Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals der Anleiheschuldnerin. Eine Anpassung erfolgt nicht, soweit dadurch der Wandlungspreis für eine Aktie unter den auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Anleiheschuldnerin herabgesetzt würde.

(c) Any adjustment of the Conversion Price pursuant to this § 9 may not result in a Conversion Price that is less than the notional nominal amount per Share in the Issuer's share capital. An adjustment shall be not made to the extent that the Conversion Price for one Share would thereby fall below the *pro rata* amount of the share capital for one share of the Issuer.

(d) Die Anleiheschuldnerin wird eine Anpassung des Wandlungspreises, des Wandlungsverhältnisses und/oder jede andere Anpassung der Anleihebedingungen im Hinblick auf Wandlung unverzüglich gemäß § 13 bekannt machen.

(d) The Issuer will give notice, in accordance with § 13, of an adjustment of the Conversion Price, the Conversion Ratio, and/or any other adjustment of the Terms and Conditions in relation to conversion without undue delay.

#### (4) Definitionen

#### (4) Definitions

**"Zusätzliche Lieferaktien"** bezeichnet die Differenz zwischen (i) dem Ergebnis aus der Division des gesamten Nennbetrages der von einem Gläubiger mit einer einzelnen Wandlungserklärung zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen durch den gemäß diesem § 9(1) nachträglich angepassten Wandlungspreis (ohne Rundung, einschließlich Bruchteilen von zu liefernden Aktien) und (ii) dem Maßgeblichen Wandlungsverhältnis, wie jeweils von der Hauptwandlungsstelle berechnet.

**"Additional Shares"** means the difference between (i) the result of the division of the aggregate Principal Amount of Bonds delivered by a Holder for conversion with a single Conversion Notice by the Conversion Price as subsequently adjusted in accordance with this § 9(1) (without rounding, including fractions of Shares to be delivered) and (ii) the Relevant Conversion Ratio, all as determined by the Conversion Agent.

**"Maßgebliches Wandlungsverhältnis"** bezeichnet das Ergebnis aus der Division des gesamten Festgelegten Nennbetrages der von

**"Relevant Conversion Ratio"** means the result of the division of the aggregate Principal Amount of Bonds delivered by a Holder for

einem Gläubiger mit einer einzelnen Wandlungserklärung zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen durch den am Wandlungstag maßgeblichen Wandlungspreis (ohne Rundung, einschließlich Bruchteilen von Lieferaktien) und wird von der Hauptwandlungsstelle gemäß § 7(6) berechnet

„**Angemessener Marktwert**“ des betreffenden Vermögens im Sinne des § 9(1)(d) oder der Aktien im Sinne des 9(1)(f) bezeichnet (i) im Falle von Aktien, die Anzahl der je Aktie ausgeschütteten Aktien multipliziert mit dem einfachen rechnerischen Durchschnitt der täglichen Aktienkurse an den fünf Handelstagen, die an dem Ex-Tag beginnen, wie von der Berechnungsstelle berechnet; (ii) im Falle sonstiger Wertpapiere, die an einem Markt mit adäquater Liquidität (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) öffentlich gehandelt werden, die Anzahl der je Aktie ausgeschütteten sonstigen Wertpapiere multipliziert mit dem einfachen rechnerischen Durchschnitt der täglichen volumengewichteten durchschnittlichen Kurse für das betreffende Wertpapier an den fünf Handelstagen, die an dem Ex-Tag beginnen, wie von der Berechnungsstelle berechnet; bzw. (iii) im Falle sonstiger Wertpapiere, die nicht wie zuvor beschrieben an einem Markt mit adäquater Liquidität öffentlich gehandelt werden oder im Falle sonstiger Vermögenswerte, den von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten angemessenen Marktwert der je Aktie ausgeschütteten Vermögenswerte.

„**Außerordentliche Bardividende**“: Wenn am Stichtag der je Aktie berechnete Gesamtbetrag aus (x) einer Bardividende zuzüglich (y) den Beträgen aller übrigen Bardividenden auf die Aktien, bei denen der Ex-Tag innerhalb der letzten aufeinander folgenden 365 Tage vor dem Stichtag lag (wobei für den Fall, dass innerhalb dieses Zeitraums von 365 Tagen Bardividenden für zwei unterschiedliche Geschäftsjahre gezahlt worden sind, die Zahlung für das frühere Geschäftsjahr nicht berücksichtigt wird), EUR 0,27 übersteigt, ist die Außerordentliche Bardividende dieser übersteigende Betrag je Aktie abzüglich des Gesamtbetrags aller Außerordentlichen Bardividenden je Aktie, für die eine Anpassung des Wandlungspreises nach § 9(1)(d) bereits durchgeführt worden ist und bei

conversion with a single Conversion Notice by the Conversion Price in effect on the relevant Conversion Date (without rounding, including fractions of Shares to be delivered) and will be determined by the Conversion Agent in accordance with § 7(6).

“**Fair Market Value**” of assets pursuant to § 9(1)(d) or shares pursuant to § 9(1)(f) means, (i) in the case of shares, the number of shares distributed per share multiplied by the simple arithmetic average of the daily Share Prices on the five Trading Days beginning on the Ex Date, as calculated by the Calculation Agent; (ii) in the case of any other security which is publicly traded on a market of adequate liquidity (as determined by the Calculation Agent), the number of such securities distributed per share multiplied by the simple arithmetic average of the daily volume-weighted average prices of such security on the five Trading Days beginning on the Ex Date, as calculated by the Calculation Agent; or (iii) in the case of any other security which is not publicly traded on a market of adequate liquidity (as aforesaid) or in the case of any other assets, the fair market value of such assets distributed per share as determined by an Independent Expert.

“**Extraordinary Cash Dividend**”: If on the Record Date the aggregate amount of (x) any Cash Dividend together with (y) the amounts of all other Cash Dividends on the Shares, for which the Ex-Date occurred in the 365 consecutive day period prior to the Record Date (whereby, in a situation where Cash Dividends for two different financial years have been paid during the 365-day-period, the payment for the earlier financial year will not be taken into account), exceeds on a per share basis EUR 0.27, the Extraordinary Cash Dividend shall be such excess per Share minus the aggregate amount of all Extraordinary Cash Dividends per Share for which an adjustment of the Conversion Price was previously made under § 9(1)(d) and for which the Ex-Date occurred in the Relevant

denen der Ex-Tag in der Relevanten Periode lag. Period.

„**Bardividende**“ bezeichnet den Dividendenbetrag (berechnet je Aktie), den die Anleiheschuldnerin in Bezug auf ein Geschäftsjahr vor dem Abzug von Körperschaftsteuer/Quellensteuer auszahlt.

“**Cash Dividend**” refers to any amount of the dividend (calculated on a per share basis) paid by the Issuer with reference to one financial year prior to deduction of any corporation/withholding tax.

„**Bezugsrechtswert**“ (berechnet je Aktie) bezeichnet:

“**Subscription Value**” (calculated on a per share basis) means:

(i) den Wert des Rechts zum Bezug von Aktien oder der Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandelrechten auf Aktien der Anleiheschuldnerin oder zum Bezug der Sonstigen Wertpapiere, der von der EUREX auf Basis der Marktlage an dem letzten Handelstag vor dem Handelstag, an dem der Handel in den Bezugsrechten beginnt, ermittelt wird;

(i) the value of the right to subscribe shares or securities with subscription, option or conversion rights for shares of the Issuer or to subscribe Other Securities, as determined by EUREX on the basis of the market situation prevailing on the Trading Day immediately preceding the Trading Day on which the trading in the subscription rights commences;

(ii) falls ein solcher Wert von der EUREX nicht bekannt gegeben wird (weil Optionen auf die Aktie an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen), den Schlusskurs der Bezugsrechte in XETRA am Ex-Tag, wie auf der entsprechenden Bloomberg-Seite angezeigt; oder

(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 subscription rights in XETRA on the Ex Date as shown on the relevant Bloomberg page; or

(iii) falls ein solcher Kurs nicht feststellbar ist, den Wert des Bezugsrechts, der von einem Unabhängigen Sachverständigen auf der Grundlage anerkannter mathematischer Regeln und anerkannter Marktprinzipien bestimmt wird.

(iii) if such price is not available, the value of the subscription right, which will be determined by an Independent Expert based on generally accepted mathematical and market principles.

„**Durchschnittlicher Marktpreis**“ bezeichnet den arithmetischen Durchschnitt der Aktienkurse für den kürzesten der nachfolgenden Zeiträume (vorausgesetzt, dass ein Zeitraum mindestens einen Handelstag umfasst):

“**Average Market Price**” means the arithmetic average of the Share Prices for the shorter of the following periods (provided that any period will at least last one Trading Day):

(i) die fünf aufeinander folgenden Handelstage, die dem jeweiligen Stichtag vorangehen; oder

(i) five consecutive Trading Days prior to the relevant Record Date; or

(ii) den Zeitraum, der am ersten Handelstag nach dem Tag beginnt, an dem die maßgebliche Ausgabe oder Ausschüttung zuerst öffentlich bekannt gemacht wurde, und an dem Handelstag endet, der dem jeweiligen Stichtag vorangeht.

(ii) the period commencing on the next Trading Day following the first public announcement of the relevant issuance or distribution and ending on the Trading Day immediately preceding the relevant

## Record Date.

„**Ex-Tag**“ bezeichnet jeweils den ersten Handelstag, an dem die Aktien der Anleiheschuldnerin „ex Dividende“ bzw. „ex Bezugsrecht“ oder „ex“ sonstige Rechte, auf die vom Kurs für die jeweils in Bezug genommene Ausschüttung von Zeit zu Zeit ein Abschlag in XETRA gemacht wird, gehandelt wird.

„**Relevante Periode**“ ist der Zeitraum, der am ersten Handelstag nach dem Ex-Tag für die zeitlich erste der zusammen gerechneten Bardividenden beginnt und an dem Handelstag endet, der dem Ex-Tag für die Bardividende vorangeht, aufgrund derer die Außerordentliche Bardividende berechnet wird, mit der Maßgabe, dass, für den Fall, dass es während der letzten 365 Tage keinen Ex-Tag im XETRA-System (oder einem Nachfolgesystem) gab, die Relevante Periode der gesamte Zeitraum der 365 vorangehenden Tage ist.

„**Stichtag**“ bezeichnet entweder (A) den relevanten Zeitpunkt für die Bestimmung der Berechtigung der Aktionäre der Anleiheschuldnerin, die Rechte, Bezugsrechte, Options- oder Wandlungsrechte, Ausschüttungen oder gemäß § 9(1)(e) gleichwertige Rechte erhalten, oder, falls früher, (B) den Handelstag, der dem Ex-Tag unmittelbar vorangeht.

„**Verkaufsoptionswert**“ (berechnet je Aktie) bezeichnet:

- (i) den von der EUREX auf Basis der Marktlage am letzten Handelstag vor Beginn des Verkaufsoptionshandels ermittelten Wert der Verkaufsoption; oder
- (ii) falls ein solcher Wert von der EUREX nicht bekannt gegeben wird (weil Optionen auf die Aktien der Anleiheschuldnerin an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen), den Schlusskurs des Rechts zum Verkauf von Aktien der Anleiheschuldnerin am Ex-Tag, wie auf der entsprechenden Bloomberg-Seite angezeigt; oder

„**Ex Date**“ means the first Trading Day on which the shares of the Issuer are traded “ex dividend” or “ex subscription right” or “ex” any other rights for which, in view of the respective Distribution, a deduction is applied from time to time from the quoted price in XETRA.

The "**Relevant Period**" commences on the first Trading Day after the Ex-Date of the first of the aggregate Cash Dividends and ends on the Trading Day prior to the Ex-Date with respect to the Cash Dividend which caused the calculation of the Extraordinary Cash Dividend.

„**Record Date**“ means the earlier of (A) the relevant time of the determination of the entitlement of shareholders of the Issuer to receive rights, subscription rights, option or conversion rights, Distributions, or equivalent rights pursuant to § 9(1)(e), or (B) the Trading Day immediately preceding the Ex Date.

„**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 last Trading Day before the put option commences to be traded; or
- (ii) if such value is not published by EUREX (because options on the shares of the Issuer are not traded on EUREX or for any other reason), the closing price of the right to sell shares of the Issuer on the Ex Date as shown on the relevant Bloomberg page; or

- (iii) falls ein solcher Wert nicht feststellbar ist, den Wert der Verkaufsoption, der von einem Unabhängigen Sachverständigen auf der Grundlage anerkannter Marktprinzipien und unter Berücksichtigung, unter anderem, der Marktlage während des Zeitraums, in dem die maßgeblichen Verkaufsoptionen gehandelt werden, bestimmt wird.

## § 10

### **Kontrollwechsel; Übernahmeangebot; Übertragende Verschmelzung; Delisting**

#### (1) *Kontrollwechsel.*

- (a) Wenn ein Kontrollwechsel eintritt, wird die Anleiheschuldnerin sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Wirkungstichtag bestimmen und den Kontrollwechsel, den gegebenenfalls durch die Berechnungsstelle gemäß § 10(3) angepassten Wandlungspreis und den Wirkungstichtag gemäß § 13 bekannt machen.

- (b) Wenn die Anleiheschuldnerin gemäß § 10(1)(i) einen Kontrollwechsel bekannt gemacht hat, ist jeder Gläubiger nach seiner Wahl berechtigt, mit einer Frist von mindestens 10 Kalendertagen vor dem Wirkungstichtag und mit Wirkung zum Wirkungstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht gewandelt oder zurückgezahlt wurden, durch Erklärung gemäß § 10(6) vorzeitig fällig zu stellen.

Wenn ein Gläubiger die Schuldverschreibungen gemäß § 10(1)(ii) kündigt, hat die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, an dem Wirkungstag zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

- (iii) if such price is not available, the value of the put option determined by an Independent Expert based on generally accepted market principles, and taking into account, *inter alia*, the prevailing market conditions during the period in which the relevant put options are traded.

## § 10

### **Change of Control; Take-over Bid; Transferring Merger; Delisting**

#### (1) *Change of Control.*

- (a) If a Change of Control occurs, the Issuer will fix the Effective Date and give notice in accordance with § 13 of the Change of Control, the adjusted Conversion Price if adjusted by the Calculation Agent in accordance with § 10(3) and the Effective Date as soon as practicable after becoming aware thereof.

- (b) If the Issuer gives notice in accordance with § 10(1)(i) of a Change of Control, each Holder may at his option on giving not less than 10 calendar days' notice prior to the Effective Date declare all or some only of his Bonds not previously converted or redeemed due by giving notice pursuant to § 10(6) which notice shall take effect on the Effective Date.

If a Holder gives notice pursuant to § 10(1)(ii), the Issuer must redeem the Bond(s) for which the put right is being exercised at their Principal Amount plus accrued interest on the Effective Date

(c) Falls die Anleiheschuldnerin gemäß § 10(1)(i) einen Kontrollwechsel bekannt macht, wird der Wandlungspreis nach Maßgabe des § 10(3) bei jeder Ausübung von Wandlungsrechten an oder vor dem Wirkungsstichtag angepasst.

(c) If the Issuer gives notice in accordance with § 10(1)(i) of a Change of Control, the Conversion Price will be adjusted subject to and in accordance with § 10(3) upon any exercise of Conversion Rights on or before the Effective Date.

## (2) Übernahmeangebot

## (2) Take over Bid

(a) Wenn ein Bieter ein Übernahmeangebot gemäß § 14 Absatz 2 WpÜG veröffentlicht, wird die Anleiheschuldnerin sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, das Übernahmeangebot gemäß § 13 bekannt machen.

(a) If any Bidder publishes a Take-over Bid in accordance with § 14(2) of the German Acquisition and Takeover Act, the Issuer will give notice in accordance with § 13 of the Take-over Bid as soon as practicable after becoming aware thereof.

## (b) Bedingte Wandlungserklärungen

## (b) Conditional Conversion Notices

(i) Falls die Anleiheschuldnerin gemäß § 10(2)(i) ein Übernahmeangebot bekannt macht, ist jeder Gläubiger berechtigt, an jedem Geschäftstag während der Bedingten Wandlungsfrist eine als bedingte Wandlungserklärung gekennzeichnete Wandlungserklärung nach Maßgabe von § 7(4) (die "**Bedingte Wandlungserklärung**") abzugeben, die der Hauptwandlungsstelle spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am letzten Tag der Bedingten Wandlungsfrist zugehen muss (die "**Bedingte Abgabefrist**"). Die Bedingte Wandlungserklärung ist unwiderruflich. Zur Klarstellung, im Falle einer Bedingten Wandlungserklärung findet eine Anpassung des Wandlungspreises nach Maßgabe des § 10(3) statt.

(i) If the Issuer gives notice in accordance with § 10(2)(i) of a Take-over Bid, each Holder has the right to give a Conversion Notice in accordance with § 7(4) specified to be a conditional conversion notice (the "**Conditional Conversion Notice**") on any Business Day during the Conditional Conversion Period, which must be received by the Conversion Agent by 4.00 p.m. (Frankfurt time) on the last day of the Conditional Conversion Period (the "**Conditional Deadline**"). The Conditional Conversion Notice is irrevocable. In case of a Conditional Conversion Notice, the Conversion Price will be adjusted subject to and in accordance with § 10(3).

(ii) Eine Bedingte Wandlungserklärung wird unbedingte, wenn das Annahmeeeignis eintritt. Es

(ii) Any Conditional Conversion Notice becomes unconditional upon the occurrence of the Acceptance Event. § 7(3), (4),

gelten § 7(3), (4), (5), (6), (8), (9) und § 8(1). Wenn feststeht, dass kein Annahmeeeignis eintreten wird, verfällt die Bedingte Wandlungserklärung.

(5), (6), (8), (9) and § 8(1) will apply. If it is certain that no Acceptance Event will occur, the Conditional Conversion Notice lapses.

- (iii) Falls ein Gläubiger die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, vor Ablauf der Bedingten Abgabefrist an die Hauptwandlungsstelle geliefert hat, ist abweichend von § 7(7) Wandlungstag für jede Bedingte Wandlungserklärung, in Bezug auf welche die Bedingung nach § 10(2)(b)(ii) erfüllt ist, der erste Geschäftstag nach dem Tag, an dem das Annahmeeeignis eintritt, und zwar unabhängig davon, ob dieser Geschäftstag in einen Ausschlusszeitraum fällt oder nicht.
- (iv) Falls ein Gläubiger die Bedingte Wandlungserklärung erst nach Ablauf der Bedingten Abgabefrist an die Hauptwandlungsstelle abgibt und/oder die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, erst nach Ablauf der Bedingten Abgabefrist an die Hauptwandlungsstelle liefert, wird die Bedingte Wandlungserklärung als normale Wandlungserklärung behandelt und wird der Wandlungstag gemäß § 7(7) bestimmt

- (iii) If a Holder has delivered to the Conversion Agent the Bonds to be converted prior to the end of the Conditional Deadline, the Conversion Date for any Conditional Conversion Notices if any, in respect of which the condition set forth in § 10(2)(b)(ii) is met, will be, in deviation from § 7(7), the first Business Day following the date on which the Acceptance Event occurs, irrespective of whether such Business Day falls within an Excluded Period or not.
- (iv) If a Holder delivers to the Conversion Agent the Conditional Conversion Notice and/or the Bonds to be converted after the end of the Conditional Deadline, the Conditional Conversion Notice will be treated as a normal Conversion Notice and the relevant Conversion Date will be determined in accordance with § 7(7).

(3) *Berechnung des angepassten Wandlungspreises*

(3) *Calculation of the adjusted Conversion Price*

$$CP_a = \frac{CP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

$$CP_a = \frac{CP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

Dabei gilt folgendes:

where:

$CP_a$  = der angepasste Wandlungspreis;

$CP_a$  = the adjusted Conversion Price;

$CP$  = der Wandlungspreis an dem Tag, der dem Tag unmittelbar vorausgeht, an

$CP$  = the Conversion Price immediately prior to the date on which the

dem der Kontrollwechsel eintritt;

Change of Control occurs;

Pr = die anfängliche Wandlungsprämie von 20%;

Pr = the initial conversion premium of 20%;

c = die Anzahl von Tagen ab dem Tag, an dem der Kontrollwechsel eintritt (einschließlich), bis zum Fälligkeitstermin (ausschließlich); und

c = the number of days from and including the date on which the Change of Control occurs to but excluding the Maturity Date; and

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

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

Eine Anpassung des Wandlungspreises erfolgt nicht, wenn bei Anwendung der vorstehenden Formel (i) CPa größer als CP wäre oder (ii) soweit der Wandlungspreis für eine zu liefernde Aktie unter den Nennbetrag zu dem Zeitpunkt einer solchen Anpassung herabgesetzt würde.

There will be no adjustment of the Conversion Price (i) if, by applying the above formula, CPa would be greater than CP or (ii) to the extent that, by applying the above formula, the Conversion Price for one Share to be delivered would thereby be reduced below the nominal value effective as of the date of such adjustment.

Falls bis zu dem in der Bekanntmachung eines Kontrollwechsels gemäß § 10(1)(a) festgelegten Wirkungstichtag weitere Kontrollwechsel eintreten, findet eine weitere Anpassung des Wandlungspreises nach § 10(1)(c) nicht statt. Der gemäß § 10(1)(c) aufgrund des ersten Kontrollwechsels angepasste Wandlungspreis gilt in diesem Fall bis zu dem aufgrund des letzten weiteren Kontrollwechsels gemäß § 10(1)(a) festgelegten Wirkungstichtags fort.

If up until the Effective Date fixed in the notice of a Change of Control in accordance with § 10(1)(a) any further Changes of Control occur, no further adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10(1)(c) will be made. The Conversion Price as adjusted in accordance with § 10(1)(c) as a result of the prior Change of Control remains effective until the Effective Date in the notice of the last further Change of Control in accordance with § 10(1)(a).

#### (4) Übertragende Verschmelzung

#### (4) Transferring Merger

(a) Wenn eine Übertragende Verschmelzung eintritt, wird die Anleiheschuldnerin (bzw. der übernehmende Rechtsträger) an dem Tag, an dem die Eintragung der Übertragenden Verschmelzung in das Handelsregister des übernehmenden Rechtsträgers erfolgt, den Wirkungstichtag bestimmen und die

(a) If a Transferring Merger occurs, the Issuer (or the transferee entity) will fix the Effective Date and give notice in accordance with § 13 of the Transferring Merger and the Effective Date on the date on which application is made for a Transferring Merger to be entered into the commercial register of the

Übertragende Verschmelzung und den Wirkungstichtag gemäß § 13 bekannt machen.

- (b) Wenn die Anleiheschuldnerin (bzw. der übernehmende Rechtsträger) gemäß § 10(4)(a) eine Übertragende Verschmelzung bekannt gemacht hat, ist jeder Gläubiger nach seiner Wahl berechtigt, mit einer Frist von mindestens 10 Kalendertagen vor dem Wirkungstichtag und mit Wirkung zum Wirkungstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht gewandelt oder zurückgezahlt wurden, vorzeitig durch Erklärung gemäß § 10(6) fällig zu stellen.

Wenn ein Gläubiger die Schuldverschreibungen gemäß § 10(4)(b) kündigt, hat die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, an dem Wirkungstag zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(5) *Delisting.*

- (a) Wenn ein Delisting eintritt, wird die Anleiheschuldnerin sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Wirkungstichtag bestimmen und das Delisting sowie den Wirkungstichtag gemäß § 13 bekannt machen.
- (b) Wenn die Anleiheschuldnerin gemäß § 10(5)(a) ein Delisting bekannt gemacht hat, ist jeder Gläubiger nach seiner Wahl berechtigt, mit einer Frist von mindestens 10 Kalendertagen vor dem Wirkungstichtag und mit Wirkung zum Wirkungstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht gewandelt oder zurückgezahlt wurden, durch Erklärung gemäß § 10(6)

transferee entity.

- (b) If the Issuer (or the transferee entity) gives notice in accordance with § 10(4)(a) of a Transferring Merger, then each Holder may at his option on giving not less than 10 calendar days' notice prior to the Effective Date declare all or some only of his Bonds not previously converted or redeemed due by giving notice pursuant to § 10(6) which notice shall take effect on the Effective Date.

If a Holder gives notice pursuant to § 10(4)(b), the Issuer must redeem the Bond(s) for which the put right is being exercised at their Principal Amount plus accrued interest on the Effective Date.

(5) *Delisting.*

- (a) If a Delisting occurs, the Issuer will fix the Effective Date and give notice in accordance with § 13 of the Delisting and the Effective Date as soon as practicable after becoming aware thereof.
- (b) If the Issuer gives notice in accordance with § 10(5)(a) of a Delisting, each Holder may at his option on giving not less than 10 calendar days' notice prior to the Effective Date declare all or some only of his Bonds not previously converted or redeemed due by giving notice pursuant to § 10(6) which notice shall take effect on the

vorzeitig fällig zu stellen.

Effective Date.

Wenn ein Gläubiger die Schuldverschreibungen gemäß § 10(5)(b) kündigt, hat die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, an dem Wirkungstag zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If a Holder gives notice pursuant to § 10(5)(b), the Issuer must redeem the Bond(s) for which the put right is being exercised at their Principal Amount plus accrued interest on the Effective Date

(6) *Kündigungserklärung*

(6) *Put Notice*

Eine Kündigungserklärung gemäß § 10(1)(b), § 10(4)(b) oder § 10(5)(b) hat schriftlich gegenüber der Hauptzahlstelle zu erfolgen und ist unwiderruflich. Der betreffende Gläubiger hat dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachzuweisen, dass er zu dem Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung(en) ist, und seine Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt werden soll, an die Hauptzahlstelle zu liefern.

A notice pursuant to § 10(1)(b), § 10(4)(b) or § 10(5)(b) must be effected by delivering a written notice to the Principal Paying Agent and is irrevocable. The respective Holder must demonstrate with a certificate from his Custodian that he is the holder of the respective Bond(s) at the time of the notice and deliver to the Principal Paying Agent the Bond(s) for which the put right is being exercised.

Wenn eine Schuldverschreibung von einem Gläubiger gemäß § 10(1)(b), § 10(4)(b) oder § 10(5)(b) zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wird, kann dieser Gläubiger das Wandlungsrecht für diese Schuldverschreibung ab dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Hauptzahlstelle nicht mehr ausüben.

If any Bond is declared due for early redemption by a Holder pursuant to § 10(1)(b), § 10(4)(b) or § 10(5)(b), the Conversion Right in respect of such Bond may no longer be exercised by such Holder from the time of receipt of the notice of termination by the Principal Paying Agent.

(7) In diesem § 10 gilt folgendes:

(7) In this § 10:

**"Abgestimmtes Handeln"** bezeichnet die Kooperation von natürlichen oder juristischen Person mit dem Bieter oder der Zielgesellschaft auf der Grundlage einer ausdrücklichen oder konkludenten, mündlichen oder schriftlichen Vereinbarung im Hinblick auf die Erlangung der Kontrolle über die Zielgesellschaft oder auf die erfolgreiche Vereitelung eines Übernahmeangebotes (wie jeweils im Luxemburger Gesetz vom 19. Mai 2006 zu Übernahmeangeboten definiert).

**"Acting in Concert"** means the cooperation by natural or legal persons with the offeror or the offeree company on the basis of an agreement, either express or tacit, either oral or written, aimed either at acquiring control of the offeree company or at frustrating the successful outcome of a bid (all within the meaning of the Luxembourg Law of 19<sup>th</sup> may 2006 on takeover bids).

Eine "**Angebotsbedingung**" liegt vor, wenn der Bieter die Wirksamkeit des Übernahmeangebots vom Eintritt einer Bedingung im Sinne von § 18 Absatz 1 WpÜG abhängig gemacht hat, wobei Bedingungen, deren Erfüllung nach dem letzten Tag der Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG noch aussteht, keine Angebotsbedingungen für die Zwecke dieses § 10 darstellen.

Ein "**Annahmevereinbarung**" liegt vor, wenn nach einem Übernahmeangebot der Bieter eine Mitteilung über die zugegangenen Annahmeerklärungen und eingetretenen oder verzichteten Angebotsbedingung(en) veröffentlicht, aus der sich ergibt, dass ein Kontrollwechsel eingetreten ist.

"**Bedingtes Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, dessen Wirksamkeit der Bieter von der Erfüllung einer Angebotsbedingung abhängig gemacht hat.

"**Bedingte Wandlungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum vom Tag der Bekanntmachung der Anleiheschuldnerin nach § 10(2)(a) (einschließlich) bis zum letzten Tag der Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG (einschließlich).

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

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

- (i) eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die Abgestimmt Handeln, oder ein Dritter oder mehrere Dritte, der/die im Auftrag der relevanten Person(en) handelt bzw. handeln, zu irgendeiner Zeit (unabhängig davon, ob der Verwaltungsrat (oder falls nachträglich eingeführt, der Vorstand oder der Aufsichtsrat) der Anleiheschuldnerin dazu seine Zustimmung erteilt hat) mittelbar oder unmittelbar direktes oder indirektes rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum an Aktien der Anleiheschuldnerin

An "**Offer Condition**" exists where the Bidder has made the effectiveness of the Take-over Bid conditional on any condition within the meaning of § 18(1) of the German Acquisition and Takeover Act being met, provided that conditions the satisfaction of which may remain pending after the last day of the acceptance period pursuant to § 16(1) of the German Acquisition and Takeover Act do not qualify as Offer Condition for the purposes of this § 10.

An "**Acceptance Event**" occurs if upon a Take-over Bid the Bidder publishes an announcement on the acceptances received and the Offer Condition(s) having been met or waived, from which announcement the occurrence of a Change of Control can be derived.

"**Conditional Take-over Bid**" means any Take-over Bid the effectiveness of which the Bidder has made conditional on an Offer Condition being met.

"**Conditional Conversion Period**" means the period from and including the day on which the Issuer gives notice pursuant to § 10(2)(a) to and including the last day of the acceptance period pursuant to § 16(1) of the German Acquisition and Takeover Act.

"**Bidder**" is the person making the Take-over Bid.

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

- (i) any person or persons ("**Relevant Person(s)**") Acting in Concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time (irrespective of whether the board of directors (*Verwaltungsrat*) (or if subsequently introduced, the management board (*Vorstand*) or the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer has given its consent thereto) directly or indirectly hold legal or beneficial ownership of shares of the Issuer carrying, in the aggregate, 33 and

innehaben, die zusammen 33 1/3 % (oder einen anderen Prozentsatz, der zum betreffenden Zeitpunkt kraft Gesetzes die Verpflichtung zur Abgabe eines öffentlichen Angebotes auslöst) oder mehr der Stimmrechte an der Anleiheschuldnerin gewähren (es sei denn, der Erwerber ist ein Kreditinstitut, ein Finanzdienstleistungsinstitut oder ein Treuhänder, das bzw. der die betreffenden Aktien nur vorübergehend in einer transitorischen Funktion im Zusammenhang mit der Umsetzung einer Kapitalmaßnahme oder gesellschaftsbezogenen Maßnahme erhält); oder

- (ii) im Falle eines Übernahmeangebots eine Situation, in der (x) Aktien der Anleiheschuldnerin, die sich bereits im direkten oder indirekten rechtlichen oder wirtschaftlichen Eigentum des Bieters und/oder von Personen, die mit dem Bieter Abgestimmt Handeln, befinden und/oder deren Übereignung der Bieter und/oder Personen, die mit dem Bieter Abgestimmt Handeln, verlangen können, und (y) Aktien der Anleiheschuldnerin, für die bereits das Übernahmeangebot angenommen wurde, zusammen 33 1/3 % (oder einen anderen Prozentsatz, der zum betreffenden Zeitpunkt kraft Gesetzes die Verpflichtung zur Abgabe eines öffentlichen Angebotes auslöst) oder mehr der Stimmrechte an der Anleiheschuldnerin gewähren, wobei im Falle eines Bedingten Übernahmeangebotes ein Kontrollwechsel nur eintritt, wenn die Angebotsbedingungen eingetreten sind oder auf sie verzichtet wurde, d.h. der Vollzug des Übernahmeangebots nicht an Angebotsbedingungen scheitert.

**"Übernahmeangebot"** ist jedes freiwillige Übernahmeangebot für Aktien der Anleiheschuldnerin, unabhängig davon, ob nach dem WpÜG oder auf sonstige Art und Weise, das von einem Dritten an die Aktionäre der Anleiheschuldnerin gerichtet ist.

**"Übertragende Verschmelzung"** bezeichnet eine Verschmelzung, bei der die Anleiheschuldnerin übertragender Rechtsträger ist und bei der die Aktien des übernehmenden

1/3 per cent. (or such other percentage which at the relevant time triggers an obligation to make a public take-over offer by operation of law) or more of the voting rights in the Issuer (unless the acquirer is a credit institution, financial service provider or agent that acquires the relevant shares only temporarily in a transitory function in connection with the implementation of a capital measure or corporate action); or

- (ii) in the event of a Take-over Bid a situation in which (x) shares of the Issuer already in the direct or indirect legal or beneficial ownership of the Bidder and/or persons Acting in Concert with the Bidder and/or the transfer of title to which the Bidder and/or persons Acting in Concert may request and (y) shares in the Issuer in relation to which the Take-over Bid has already been accepted, carry in aggregate 33 and 1/3 per cent. (or such other percentage which at the relevant time triggers an obligation to make a public take-over offer by operation of law) or more of the voting rights in the Issuer, provided that in the event of a Conditional Take-over Bid a Change of Control will be deemed to have occurred only if the Offer Conditions have been met or if they have been waived, i.e. that the settlement of the Take-over Bid would not fail as a result of any Offer Conditions.

**"Take-over Bid"** means any voluntary takeover bid for shares of the Issuer, according to the German Acquisition and Takeover Act or otherwise, which is addressed to shareholders of the Issuer by any third party.

**"Transferring Merger"** means a merger in which the Issuer is the transferor entity and where the shares of the acquiring entity are not listed on a regulated market in the European

Rechtsträgers nicht an einem organisierten Markt im Europäischen Wirtschaftsraum notiert sind.

Economic Area.

"**Delisting**" bezeichnet eine Situation, die eintritt, wenn (i) die Aktien nicht mehr zum Handel im regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen sind, es sei denn die Aktien werden gleichzeitig im regulierten Markt an einer anderen Börse im Europäischen Wirtschaftsraum zum Handel zugelassen, oder (ii) der Handel in den Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse für einen Zeitraum von zehn aufeinander folgenden Handelstagen oder fünfzehn Handelstagen in einem Zeitraum von dreißig aufeinander folgenden Handelstagen ausgesetzt ist, vorausgesetzt, dass der Handel nicht aufgrund einer generellen Aussetzung des Handels an der Frankfurter Wertpapierbörse ausgesetzt ist.

"**Delisting**" occurs if (i) the Shares cease to be listed and admitted to trading in the regulated market on the Frankfurt Stock Exchange, unless they are simultaneously listed and admitted to trading in the regulated market on a different stock exchange in the European Economic Area; or (ii) trading of the Shares on the Frankfurt Stock Exchange 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 that trading of the Shares is not considered to be suspended on any Trading Day on which a general suspension of trading on the Frankfurt Stock Exchange has occurred.

"**Wirkungstichtag**" bezeichnet

"**Effective Date**" means

- (i) den von der Anleiheschuldnerin gemäß § 10(1)(a) festgelegten Geschäftstag, der frühestens 40 und spätestens 60 Kalendertage nach dem Tag der Bekanntmachung des Kontrollwechsels liegen darf; bzw.
- (ii) den von der Anleiheschuldnerin gemäß § 10(4)(a) festgelegten Geschäftstag, der frühestens 40 und spätestens 60 Kalendertage nach dem Tag der Bekanntmachung der Übertragenden Verschmelzung liegen darf.
- (iii) den von der Anleiheschuldnerin gemäß § 10(5)(a) festgelegten Geschäftstag, der frühestens 40 und spätestens 60 Kalendertage nach dem Tag der Bekanntmachung des Delisting liegen darf.

- (i) the Business Day fixed by the Issuer pursuant to § 10(1)(a) which will be not less than 40 nor more than 60 calendar days after the notice of the Change of Control; or
- (ii) (the Business Day fixed by the Issuer pursuant to § 10(4)(a) which will be not less than 40 nor more than 60 calendar days after the notice of the Transferring Merger.
- (iii) the Business Day fixed by the Issuer pursuant to § 10(5)(a) which will be not less than 40 nor more than 60 calendar days after the notice of the Delisting.

## § 11

## § 11

### Kündigung durch Gläubiger

### Events of Default

- (1) *Kündigungsgründe.* Die Gläubiger sind berechtigt, ihre Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls

- (1) *Events of Default.* The Holders shall be entitled to declare their Bonds due and demand immediate redemption thereof at the Principal Amount, together with accrued interest (if any), up to, but excluding the date of repayment, if

- (a) *Nichtzahlung*: die Anleiheschuldnerin oder eine der Garantinnen Kapital oder Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 5 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt oder die Anleiheschuldnerin die zu liefernden Aktien nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem Tag, an dem die Aktien gemäß § 7(7) spätestens hätten übertragen werden müssen, liefert; oder
- (a) *Non-Payment*: the Issuer or one of the Guarantors fails to pay principal or interest with respect to the Bonds within 5 days from the relevant due date or the Issuer fails to deliver Shares within 15 days after the day on which the Shares would have had to be delivered at the latest according to § 7(7); or
- (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung*: die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder eine der Garantinnen die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie unterlässt und diese Unterlassung länger als 15 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (b) *Breach of other Obligation*: the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Bonds or one of the Guarantors fails to perform any obligation arising from the Guarantee and such failure continues unremedied for more than 15 days after the Paying Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) *Drittverzugs Klausel*:
- (c) *Cross-Default*:
- (i) eine andere Finanzverbindlichkeit der Anleiheschuldnerin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft nach Fälligkeit nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen, oder, falls länger, nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht bezahlt wird, oder
- (i) any other Financial Indebtedness of the Issuer or any Material Subsidiary is not paid when due or within 30 Business Days or, if longer, any originally applicable grace period, or
- (ii) eine Finanzverbindlichkeit der Anleiheschuldnerin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft aus einem anderen Grund vor dem vorgesehenen Fälligkeitstermin aufgrund des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verzuges (unabhängig davon, wie eine solche bzw. ein solcher definiert ist) vorzeitig fällig gestellt wird, oder
- (ii) any Financial Indebtedness of the Issuer or any Material Subsidiary is declared to be due and payable prior to its specified maturity for reason of the occurrence of an event of default (howsoever defined), or
- (iii) ein Gläubiger der Anleiheschuldnerin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft berechtigt ist, eine Finanzverbindlichkeit der
- (iii) or any creditor of the Issuer or any Material Subsidiary becomes entitled to declare any Financial Indebtedness of the Issuer or any

Anleiheschuldnerin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft aufgrund des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verzuges (unabhängig davon, wie eine solche bzw. ein solcher definiert ist) vorzeitig zu kündigen und dieser Kündigungsgrund nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen entfällt, oder

(iv) die Anleiheschuldnerin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Finanzverbindlichkeit zu zahlen ist, nach Fälligkeit nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen oder, falls länger, der zutreffenden Nachfrist zahlt, oder

(v) aufgrund des Eintritts eines Ereignisses, das zur Durchsetzung einer von der Anleiheschuldnerin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft für eine solche Zahlungsverpflichtung gewährten Sicherheit berechtigt, eine solche Durchsetzung erklärt wird;

**“Finanzverbindlichkeiten“** bezeichnet jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie verbrieft ist oder nicht.

Dieser § 11(1)(c) ist nur anwendbar, sofern der Gesamtbetrag der Finanzverbindlichkeiten bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz (c) genannten Ereignisse eintritt, den Betrag von EUR 20.000.000 (oder dessen Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währungen) übersteigt.

(d) *Zahlungseinstellung:* die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen allgemein

Material Subsidiary due and payable prior to its specified maturity for reason of the occurrence of an event of default (howsoever defined) and such event of default has not been remedied within 30 Business Days, or

(iv) the Issuer or any Material Subsidiary fails to pay when due within 30 Business Days or, if longer, any applicable grace period any amount payable by it under any present or future guarantee or indemnity for any Financial Indebtedness when due or

(v) any security granted by the Issuer or any Material Subsidiary for any such indebtedness is declared enforceable upon the occurrence of an event entitling to enforcement;

**“Financial Indebtedness“** means any indebtedness for borrowed monies whether or not evidenced by a negotiable instrument.

This §11(1)(c) is only applicable if the aggregate amount of Financial Indebtedness in respect of which one or several events mentioned in this subparagraph (c) occur exceeds the amount of EUR 20,000,000 (or its equivalent in one or more other currencies).

(d) *Cessation of Payment:* the Issuer or any of its Material Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally, or

einstellt; oder

- (e) *Insolvenz u.a.:* ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eröffnet, oder die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder
- (e) *Insolvency etc.:* a court opens insolvency proceedings against the Issuer or any of its Material Subsidiaries or the Issuer or any of its Material Subsidiaries applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer or any of its Material Subsidiaries and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days, or
- (f) *Liquidation:* die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften in Liquidation geht (es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die andere oder neue Gesellschaft oder gegebenenfalls die anderen neuen Gesellschaften im Wesentlichen alle Aktiva und Passiva der Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften übernimmt oder übernehmen); oder
- (f) *Liquidation:* the Issuer or any of its Material Subsidiaries enters into liquidation (except in connection with a merger or other form of combination with another company or in connection with a reconstruction and such other or new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer or any of its Material Subsidiaries), or
- (g) *Veräußerung von Aktiva:* die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften ein einzelnes Geschäft oder eine Serie von Geschäften abschließt (unabhängig davon, ob diese verbunden sind oder nicht) aufgrund dessen sie, freiwillig oder unfreiwillig, wesentliche Aktiva veräußert.
- (g) *Disposal of Assets:* the Issuer or any of its Subsidiaries enter into a single transaction or a series of transactions (whether related or not) and whether voluntary or involuntary to dispose of material assets.

Eine Veräußerung von "**wesentlichen Aktiva**" liegt vor, wenn die Anleiheschuldnerin und/oder ihre

Whereas, it shall be a disposal of "**material assets**" if the Issuer and/or one of its Subsidiaries

Tochtergesellschaften Aktiva in einem Gesamtwert von insgesamt mehr als (i) EUR 20.000.000 pro Jahr oder (ii) EUR 50.000.000 bis zum Fälligkeitstag veräußert (eine **“Veräußerung”**), es sei denn, diese Veräußerung geschieht (A) im gewöhnlichen Geschäftsbetrieb der Anleiheschuldnerin oder ihrer Tochtergesellschaft oder (B) innerhalb der SAF-HOLLAND Gruppe oder (C) zum Verkehrswert (fair market value) des veräußerten Gegenstandes und mindestens 75% des Nettoerlöses (Bruttoerlös abzüglich Steuern und Kosten aus oder in Zusammenhang mit der Veräußerung) aus dieser Veräußerung werden entweder (i) von der Anleiheschuldnerin zur Reinvestition in Beteiligungen an Gesellschaften (deren Geschäftstätigkeit sich innerhalb des grundsätzlichen Rahmens der Geschäftstätigkeit der SAF-HOLLAND Gruppe bewegt) verwendet oder in andere vergleichbare Vermögensanlagen (ausgenommen eigene Aktien) oder sonstiges Anlagevermögen investiert und diese Reinvestition wird innerhalb von 12 Monaten nach der Veräußerung vollzogen oder (ii) von der Anleiheschuldnerin oder einer Tochtergesellschaft zur Rückzahlung nicht nachrangiger Finanzverbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin oder einer Tochtergesellschaft verwendet oder (iii) verbleiben bis zur vollständigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen als liquide Mittel in der Tochtergesellschaft, die die Wesentlichen Aktiva veräußert hat, oder in der SAF-HOLLAND Gruppe.

**“SAF-HOLLAND Gruppe”** bezeichnet die Anleiheschuldnerin und die Garantinnen.

- (h) *Erlöschen der Garantien*: eine oder mehrere der Garantien nicht länger rechtswirksam und bindend sind (ausgenommen als Folge einer Verschmelzung der betreffenden

disposes of assets in an aggregated value of more than (i) EUR 20,000,000 per annum or (ii) EUR 50,000,000 until the Maturity Date (a **“Disposal”**), unless such Disposal is made (A) in the course of the ordinary business of the Issuer or the relevant Subsidiary or (B) within the SAF-HOLLAND Group or (C) against payment of the fair market value (Verkehrswert) of the disposed asset and at least 75 per cent. of the net proceeds (gross proceeds less taxes and expenses deriving from or in connection with the Disposal) of such disposal are either (i) utilised by the Issuer for reinvestment in shareholdings in companies (the scope of business of which lies within the principal scope of business of the SAF-HOLLAND Group) or in comparable investments (excluding own shares) or other fixed assets and such reinvestment is completed within 12 months after the Disposal or (ii) used by the Issuer or one of its Subsidiaries for the redemption of unsubordinated Financial Indebtedness of the Issuer or one of its Subsidiaries or (iii) remain as liquidity within the Subsidiary having disposed of the Material Assets or within the SAF-HOLLAND Group until the complete repayment of the Bonds.

**“SAF-HOLLAND Group”** means the Issuer and the Guarantors.

- (h) *Expiration of the Guarantees*: one or more of the Guarantees cease to be legally valid and binding (other than as a result of a merger of the relevant Guarantor with the Issuer)

Garantin mit der Anleiheschuldnerin) oder eine oder mehrere der Garantinnen ihre Verpflichtungen aus den Garantien nicht erfüllen.

or one or more of the Guarantors fails to fulfill their obligations under the Guarantees.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Bonds due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache (durch den Gläubiger selbst oder über seine Depotbank) gegenüber der Zahlstelle zu erklären zusammen mit dem Nachweis durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 17 Absatz (3) definiert), dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

(2) *Notice:* Any notice, including any notice declaring Bonds due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail (either by the Holder or through its depository bank) to the specified office of the Paying Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Bonds by means of a statement of his Custodian (as defined in § 17(3)).

## § 12

## § 12

### Zahlstelle, Wandlungsstelle, Berechnungsstelle

### Paying Agent, Conversion Agent, Calculation Agent

(1) *Zahlstelle.* Die Anleiheschuldnerin hat Commerzbank Aktiengesellschaft zur Zahlstelle (die „**Zahlstelle**“) bestellt. Adressänderungen werden gemäß § 13 bekannt gemacht.

(1) *Paying Agent.* The Issuer has appointed Commerzbank Aktiengesellschaft to act as paying agent (the „**Paying Agent**“). Changes of address shall be published in accordance with § 13.

(2) *Wandlungsstelle.* Die Anleiheschuldnerin hat Commerzbank Aktiengesellschaft zur Wandlungsstelle (die „**Wandlungsstelle**“) bestellt. Adressänderungen werden gemäß § 13 bekannt gemacht.

(2) *Conversion Agent.* The Issuer has appointed Commerzbank Aktiengesellschaft to act as conversion agent (the „**Conversion Agent**“). Changes of address shall be published in accordance with § 13.

(3) *Berechnungsstelle.* Die Anleiheschuldnerin hat Conv-Ex Advisors Limited zur Berechnungsstelle (die „**Berechnungsstelle**“) bestellt. Adressänderungen werden gemäß § 13 bekannt gemacht.

(3) *Calculation Agent.* The Issuer has appointed Conv-Ex Advisors Limited to act as calculation agent (the „**Calculation Agent**“). Changes of address shall be published in accordance with § 13.

Die Berechnungsstelle übernimmt keine Haftung gegenüber der Anleiheschuldnerin

The Calculation Agent will incur no liability towards the Issuer or the Holders with

bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in Übereinstimmung mit einer solchen Beratung in gutem Glauben vorgenommen, unterlassen oder geduldet werden.

- (4) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 13 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen eine andere Bank, die ihre Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland oder in London, Vereinigtes Königreich unterhält, zur Zahlstelle oder Wandlungsstelle oder ein international anerkanntes Kreditinstitut oder einen international anerkannten Finanzberater mit adäquater Expertise zur Berechnungsstelle bestellen. Die Zahlstelle, die Wandlungsstelle und die Berechnungsstelle können jederzeit von ihrem jeweiligen Amt zurücktreten. Der Rücktritt wird jedoch nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Bank, die ihre Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland oder in London, Vereinigtes Königreich, unterhält, zur neuen Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eines international anerkannten Kreditinstituts oder international anerkannten Finanzberaters mit adäquater Expertise zur neuen Berechnungsstelle durch die Anleiheschuldnerin unter Bekanntmachung dieser Bestellung gemäß § 13 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen.
- (5) *Rechtsverhältnis.* Die Zahlstelle, die Wandlungsstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet, mit Ausnahme der in § 7(5) geregelten Verpflichtung zur Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen durch die Wandlungsstelle. Die Zahlstelle, die Wandlungsstelle und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) befreit.
- (4) *Substitution.* The Issuer may at any time appoint another bank maintaining its head office or a branch in Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany or London, United Kingdom, as Paying Agent or Conversion Agent, or a financial institution or financial advisor of international standing with appropriate expertise as Calculation Agent, by giving not less than 30 days' notice in accordance with § 13. The Paying Agent, the Conversion Agent and the Calculation Agent may at any time resign from its respective assignment. Such resignation shall become effective only upon the Issuer's appointment of a bank maintaining its head office or a branch in Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany or London, United Kingdom, as the new Paying Agent or Conversion Agent, or a financial institution or financial advisor of international standing with appropriate expertise as Calculation Agent, and by giving no less than 30 days' notice of any such appointment in accordance with § 13.
- (5) *Relationship.* The Paying Agent, the Conversion Agent, and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder, apart from the obligation of the Conversion Agent to execute the conversion of the Bonds as set forth in § 7(5). The Paying Agent, the Conversion Agent and the Calculation Agent shall be exempted from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch, BGB).

## § 13

### Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen über das Clearingsystem.* Die Anleiheschuldnerin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß den Anforderungen des Luxemburger Rechts veröffentlichen oder, sofern zulässig, an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede solche Bekanntmachung über das Clearing System gilt am dritten Tag nach dem Tag einer solchen Übermittlung durch die Anleiheschuldnerin als gemacht.
- (2) *Bekanntmachungen über elektronische Kommunikationssysteme.* Die Anleiheschuldnerin wird zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen über die Homepage der Anleiheschuldnerin und eines oder mehrere elektronische Kommunikationssysteme bekanntmachen. Die Bekanntmachungen werden voraussichtlich auf den Systemen von Bloomberg und/oder Reuters erscheinen.

## § 14

### Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Anleiheschuldnerin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme, unter anderem, des Tages 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 in einem solchen Fall auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

## § 15

### Verjährung

- (1) *Kapital.* Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB

## § 13

### Notices

- (1) *Notices via the Clearing System.* The Issuer shall publish all notices concerning the Bonds in accordance with the requirements of the applicable laws of Luxembourg, or, where permitted, deliver them to the Clearing System for transmission to the Holders. Any such notice via the Clearing System shall be deemed to have been executed on the third day after the day on which so delivered by the Issuer.
- (2) *Notices via Electronic Communication Systems.* In addition, the Issuer will publish all notices concerning the Bonds through the Issuer's homepage and by way of one or more electronic communication systems, presumably through the electronic communication systems of Bloomberg and/or Reuters.

## § 14

### Further issuances

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Holders to issue additional bonds with identical terms (save for, *inter alia*, the issue date and the interest commencement date) so that the same shall be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Bonds. The term "**Bonds**" shall, in such event, also comprise such additionally issued bonds.

## § 15

### Term for Presentation

- (1) *Principal.* The term for presentation of the

bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen in Bezug auf etwaiges Kapital auf zehn Jahre verkürzt.

Bonds with respect to principal (if any) as laid down in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years.

- (2) *Zinsen.* Die Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen in Bezug auf Zinsen beträgt fünf Jahre und beginnt mit dem Datum, an dem die jeweilige Zinszahlung erstmals fällig und zahlbar wird.

- (2) *Interest.* The term for presentation of the Bonds with respect to interest shall be five years and commences on the day on which payment of respective interest amount becomes due and payable for the first time.

## § 16

### Änderung der Anleihebedingungen

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Anleihebedingungen können durch die Anleiheschuldnerin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. Schuldverschreibungsgesetz (SchVG) geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 16(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, 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**“).
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags

## § 16

### Amendment of the Terms and Conditions

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend these Terms and Conditions by a majority resolution of the Holders pursuant to § 5 et seq. of the German Debt Security Act. In particular, the Holders may consent to material amendments to the Terms and Conditions, including such measures as provided for in § 5(3) of the German Debt Security Act, by resolutions passed with such majorities of the votes of the Holders as stated in § 16(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.
- (2) *Majority Requirements.* Except as provided for in the following sentence and provided that the quorum requirements are met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which change the material provisions of the Terms and Conditions, in particular in the cases of amendments pursuant to § 5(3) nos. 1 through 9 of the German Debt Security Act, require a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (“**Qualified Majority**”).
- (3) *Resolutions of the Holders.* Resolutions of the Holders shall be passed by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the German Debt Security Act. Holders holding Bonds in the total amount of 5% of

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 Gläubiger 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 Gläubigern bekannt gegeben.

the outstanding Principal Amount of the Bonds may request, in writing, a Holders' vote without a meeting pursuant to § 9 in combination with § 18 of the German Debt Security Act. The voting request notice of the voting supervisor (*Abstimmungsleiter* within the meaning of the German Debt Security Act) will provide further details relating to the resolutions and the voting procedure. The exercise of voting rights requires a registration of the Holders 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 Holders shall be notified of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions together with the request for voting.

- (4) *Berechtigung zur Teilnahme.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(3) und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachzuweisen, aus dem hervorgeht, dass die entsprechenden Schuldverschreibungen während des Abstimmungszeitraums nicht übertragen werden können.
- (4) *Participation Right.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(3) and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the respective Bonds are not transferable during the voting period.
- (5) *Zweite Versammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; diese Versammlung gilt als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG. Für diese zweite Gläubigerversammlung gilt: Die Teilnahme an dieser zweiten Gläubigerversammlung sowie die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Versammlung zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme entsprechend § 16(4) erbringen.
- (5) *Second Meeting.* If a quorum is not verified for the voting without meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*), the voting supervisor (*Abstimmungsleiter*) may convene a Holders' meeting, which shall be deemed to be a second bondholders' meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the German Debt Security Act. Participation at such second bondholders' meeting and exercise of voting rights are subject to the Holders' registration prior to the meeting. Registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third day preceding the meeting. Along with the registration, Holders must provide evidence of their entitlement to participate according to § 16(4) *mutatis mutandis*.
- (6) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die
- (6) *Joint Representative.* The Holders may, by majority resolution, appoint or dismiss a

Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Ermächtigung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen gemäß § 16(2) zuzustimmen.

joint representative, stipulate the duties, responsibilities and the powers of such joint representative, the assignment of rights of the Holders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. The authorisation of a joint representative requires a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § 16(2) hereof, to a change of the material provisions of the Terms and Conditions.

(7) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 16 erfolgen gemäß dem SchVG.

(7) *Notices.* Notices concerning this § 16 are to be made pursuant to the German Debt Security Act.

(8) *Änderung der Garantien.* Die auf die Änderung der Anleihebedingungen anwendbaren Regelungen finden sinngemäß Anwendung hinsichtlich einer Änderung der Garantien.

(8) *Amendment of the Guarantees.* The provisions applicable to the amendment of the Terms and Conditions shall apply mutatis mutandis to an amendment of the Guarantees.

## § 17

### Verschiedenes

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sich aus diesen Anleihebedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Die Artikel 86 bis einschließlich 94-8 des luxemburgischen Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915, wie abgeändert, sind nicht anwendbar.

(1) *Governing Law.* The Bonds, in both form and content, as well as all rights and obligations of the Holders and the Issuer arising from these Terms and Conditions shall in all respects be governed by and construed in accordance with German law. The articles 86 to and including 94-8 of the Luxembourg law on commercial companies dated 10 August 1915, as amended, are not applicable.

(2) *Erfüllungsort und Gerichtsstand.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen stehenden Klagen oder sonstige Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(2) *Place of Performance and Place of Jurisdiction.* Place of Performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The district court of Frankfurt am Main (*Landgericht Frankfurt am Main*) shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“**Proceedings**“) arising out of or in connection with the Bonds.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen

(3) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer or in any Proceedings to which such Holder and the

die Anleiheschuldnerin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind.
  - (b) Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.
- (4) *Salvatorische Klausel.* Sollten eine oder mehrere Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise als nichtig, unwirksam oder nicht durchsetzbar erachtet werden, wird dadurch die Wirksamkeit aller übrigen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen nicht berührt. Nichtig, unwirksame oder nicht durchsetzbare Bestimmungen sind als durch diejenigen wirksamen und durchsetzbaren Bestimmungen ersetzt anzusehen, die dem beabsichtigten wirtschaftlichen Erfolg am nächsten kommen.

#### § 18

#### Sprache

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist allein rechtsverbindlich. Die englische

Issuer are parties, protect and enforce in his/her own name his/her rights arising under such Bonds on the basis of

- (a) a statement issued by the Custodian with which such Holder maintains a securities account with respect to the Bonds (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate Principal Amount of Bonds credited to such securities account on the date of such statement.
- (b) For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account with respect to the Bonds, including the Clearing System.

- (4) *Severability.* Should one or several of the provisions of these Terms and Conditions be held partially or entirely void, invalid, or unenforceable, the validity of the remaining provisions of these Terms and Conditions shall not be affected. Void, invalid, or unenforceable provisions shall be considered replaced by provisions that come closest to the economical outcome intended.

#### § 18

#### Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German version shall be the only legally binding version. The English

Übersetzung dient nur der Information.

translation is for convenience only.