

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

Bedingungen der Wandelschuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen")

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

§ 1 Bestimmte Definitionen

In diesen Emissionsbedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

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

"Aktienkurs" an einem Handelstag ist:

- (i) der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Stammaktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite HP für die Stammaktie (Einstellung "PR094 VWAP (Vol Weighted Average Price)") in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgeside bzw. unter einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird (am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist dies die Bloomberg Bildschirmseite DB1 GY Equity HP); bzw.
- (ii) falls kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs für die Stammaktie von dem Bloomberg Informationssystem wie in der vorstehenden Ziffer (i) beschrieben erhältlich ist, der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Stammaktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer anderen, von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten, adäquaten Quelle) hergeleitet wird; bzw.
- (iii) falls der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Stammaktie so nicht festgestellt werden kann, der an dem Relevanten Markt veröffentlichte Börsenschlusskurs für die Stammaktie an dem betreffenden Handelstag; bzw.
- (iv) falls der Börsenschlusskurs für die Stammaktie so nicht festgestellt werden kann, der letzte

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

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

§ 1 Certain Definitions

In these Terms and Conditions, the following terms will have the following meanings:

"AktG" means the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), as amended.

"Share Price" means, as at any Trading Day:

- (i) the volume-weighted average price of the Ordinary Share on the Relevant Market as at the relevant Trading Day as appearing on Bloomberg screen page HP in respect of the Ordinary Share (setting "PR094 VWAP (Vol Weighted Average Price)") on the Bloomberg information system (or any successor screen page or setting) (such Bloomberg page being, as at the date of issue of the Bonds, DB1 GY Equity HP); or
- (ii) if no volume-weighted average price of the Ordinary Share is available from the Bloomberg information system as described in clause (i) above, the volume-weighted average price of the Ordinary Share on the Relevant Market as at the relevant Trading Day as derived from such Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert); or
- (iii) if no volume-weighted average price of the Ordinary Share can be so determined, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Ordinary Share as at the relevant Trading Day as reported on the Relevant Market; or
- (iv) if no such official closing price of the Ordinary Share can be so determined, the last reported

veröffentlichte Kurs der Stammaktie an dem Relevanten Markt am betreffenden Handelstag; bzw.

- (v) falls der Aktienkurs nicht gemäß den vorstehenden Ziffern (i) bis (iv) festgestellt werden kann, der von einem Unabhängigen Sachverständigen auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält, festgelegte Aktienkurs; diese Festlegung ist abschließend. Falls die Feststellung des Aktienkurses aufgegeben wird, bezieht sich der Begriff Aktienkurs in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kurs, der den Aktienkurs (x) kraft Gesetzes oder (y) aufgrund einer allgemein anerkannten Marktpraxis ersetzt,

jeweils (sofern erforderlich) umgerechnet in EUR mit dem an dem betreffenden Handelstag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird.

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

- (i) wenn dieser Handelstag auf den Ex-Tag eines Anpassungsereignisses fällt oder diesem nachfolgt; und
- (ii) wenn an diesem Handelstag die Anpassung des Wandlungspreises gemäß § 10(l) noch nicht wirksam ist,

dann wird die Berechnungsstelle den Angepassten Aktienkurs an diesem Handelstag bestimmen, indem sie den Aktienkurs durch den für die betreffende Anpassung auf den Wandlungspreis angewendeten Anpassungsfaktor teilt.

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

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

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

Der **"Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag"** je Schuldverschreibung mit einem Festgelegten Nennbetrag in Höhe von € 100.000 zu einem Tag (dem **"Berechnungstag"**) wird durch die Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel, gerundet auf den nächsten vollen Euro, wobei ab € 0,5 aufgerundet wird, berechnet (wobei wenn der

official quotation of the Ordinary Share on the Relevant Market as at the relevant Trading Day; or

- (v) if the Share Price cannot be determined in accordance with clauses (i) to (iv) above, the Share Price as determined by an Independent Expert on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Share Price will include, if the reporting of the Share Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Share Price (x) by operation of law or (y) on the basis of generally accepted market practice,

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

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

- (i) if such Trading Day falls on or after the Ex-Date of an Adjustment Event, and
- (ii) if on such Trading Day such adjustment to the Conversion Price is not yet effective in accordance with § 10(l),

then the Calculation Agent will determine the Adjusted Share Price as at such Trading Day by dividing the Share Price as at such Trading Day by the adjustment factor applied to the Conversion Price in respect of such adjustment.

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

"Adjustment Event" means any event which results in an adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10.

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

The **"Accreted Redemption Amount"** of each Bond in the Principal Amount of € 100,000, as at any date (the **"Calculation Date"**), shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula, rounded to the nearest full Euro with € 0.5 being rounded upwards (provided that if the Calculation Date

Berechnungstag auf einen der in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Tage (jeweils ein "**Berechnungsreferenztag**") fällt, dann ist der Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zu diesem Berechnungsreferenztag der in der nachstehenden Tabelle für diesen Berechnungsreferenztag aufgeführte Wert):

$$A = A_{prev} \times \left(1 + \frac{r}{2}\right)^{\left(\frac{d}{p}\right)} - AI$$

Dabei gilt Folgendes:

A = der Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zu dem Berechnungstag;

A_{prev} = der Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zu dem in der nachstehenden Tabelle genannten Berechnungsreferenztag, der dem Berechnungstag unmittelbar vorausgeht:

Berechnungs- referenztag	Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag
-----------------------------	------------------------------------

Zinslaufbeginn	€ 100.000
----------------	-----------

16. März 2027	€ 100.750
---------------	-----------

16. September 2027	€ 101.508
--------------------	-----------

16. März 2028	€ 102.273
---------------	-----------

16. September 2028	€ 103.046
--------------------	-----------

16. März 2029	€ 103.826
---------------	-----------

16. September 2029	€ 104.614
--------------------	-----------

16. März 2030	€ 105.410
---------------	-----------

16. September 2030	€ 106.214
--------------------	-----------

16. März 2031	€ 107.026
---------------	-----------

Endfälligkeitstag	€ 107.846
-------------------	-----------

r = 2,00 %;

d = die Anzahl der Tage ab dem Berechnungsreferenztag, der dem Berechnungstag unmittelbar vorhergeht (einschließlich), bis zu dem Berechnungstag (ausschließlich);

p = die Anzahl der Tage ab dem Berechnungsreferenztag, der dem Berechnungstag unmittelbar vorhergeht

falls on a date set out in the table below (each, a "**Calculation Reference Date**"), the Accreted Redemption Amount as at such Calculation Reference Date shall be the amount set out in the table below for such Calculation Reference Date):

$$A = A_{prev} \times \left(1 + \frac{r}{2}\right)^{\left(\frac{d}{p}\right)} - AI$$

Where:

A = the Accreted Redemption Amount as at the Calculation Date;

A_{prev} = the Accreted Redemption Amount as at the Calculation Reference Date set out in the table below immediately preceding the Calculation Date:

Calculation Reference Date	Accreted Redemption Amount
-------------------------------	-------------------------------

Interest Commencement Date	€ 100,000
----------------------------------	-----------

16 March 2027	€ 100,750
---------------	-----------

16 September 2027	€ 101,508
-------------------	-----------

16 March 2028	€ 102,273
---------------	-----------

16 September 2028	€ 103,046
-------------------	-----------

16 March 2029	€ 103,826
---------------	-----------

16 September 2029	€ 104,614
-------------------	-----------

16 March 2030	€ 105,410
---------------	-----------

16 September 2030	€ 106,214
-------------------	-----------

16 March 2031	€ 107,026
---------------	-----------

Maturity Date	€ 107,846
---------------	-----------

r = 2.00 per cent.;

d = the actual number of days from and including the Calculation Reference Date immediately preceding the Calculation Date to but excluding the Calculation Date;

p = the number of days from and including the Calculation Reference Date immediately preceding the

(einschließlich), bis zum darauffolgenden Berechnungsreferenztag (ausschließlich); und

AI = die seit dem Berechnungsreferenztag, der dem Berechnungstag unmittelbar vorhergeht (einschließlich) bis zu dem Berechnungstag (ausschließlich) nach Maßgabe von § 4 aufgelaufenen Zinsen.

"Barausgleichstag" bezeichnet im Hinblick auf die Zahlung des Barausgleichsbetrags den fünften Geschäftstag nach dem letzten Tag des Berechnungszeitraums.

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

"Berechnungszeitraum" bezeichnet für Zwecke der Bestimmung des Barausgleichsbetrags den Zeitraum von 10 aufeinander folgenden Handelstagen, der an dem zweiten Handelstag beginnt, der auf den Referenztag folgt, wobei **"Referenztag"** den folgenden Tag bezeichnet: (i) den Barausgleichs-Erklärungstag, wenn die Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien gleich dem Maßgeblichen Wandlungsverhältnis ist, (ii) ansonsten den Vorgesehenen Liefertag der Lieferaktien, die die Emittentin bei Wandlung zu begeben und/oder zu liefern instande ist.

"BGB" bezeichnet das Bürgerliche Gesetzbuch in seiner jeweils gültigen Fassung.

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

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

"Emittentin" ist die Deutsche Börse Aktiengesellschaft.

"Endfälligkeitstag" ist der 16. September 2031.

"EUREX" bezeichnet die EUREX Deutschland oder deren Rechts- oder Funktionsnachfolgerin.

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

Calculation Date to but excluding the next following Calculation Reference Date; and

AI = interest accrued from and including the Calculation Reference Date immediately preceding the Calculation Date to but excluding the Calculation Date, calculated in accordance with § 4.

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

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

"Calculation Period" means, for purposes of the determination of the Cash Alternative Amount, the period of 10 consecutive Trading Days commencing on the second Trading Day after the Reference Date, where **"Reference Date"** means the following day: (i) the relevant Cash Alternative Exercise Date if the Number of Undeliverable Settlement Shares is equal to the Relevant Conversion Ratio, (ii) otherwise the Scheduled Settlement Date of the Settlement Shares that the Issuer is able to issue and/or deliver in respect of the relevant exercise of Conversion Rights.

"BGB" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), as amended.

"Clearing System" means Clearstream Europe AG (**"Clearstream Europe"**) or any successor in such capacity.

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

"Issuer" means Deutsche Börse Aktiengesellschaft.

"Maturity Date" means 16 September 2031.

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

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

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

"Gesamtwandlungsnennbetrag" bezeichnet den Gesamtnennbetrag der von einem Anleihegläubiger mit einer einzelnen Wandlungserklärung zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen, der von der Wandlungsstelle gemäß § 8(b)(iii) festgestellt wird.

"Geschäftsjahr" bezeichnet das satzungsmäßige Geschäftsjahr der Emittentin.

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

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

"Gruppe" bezeichnet die Emittentin und alle ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.

"Handelstag" bezeichnet

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

"Kontrollerwerb-Wandlungszeitraum" hat die in § 11(a)(ii) festgelegte Bedeutung.

"Kündigungsgrund" hat die in § 12(a) festgelegte Bedeutung.

"Lieferaktien" hat die in § 9(a) festgelegte Bedeutung.

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

"Maßgeblicher Wechselkurs" für die Umrechnung von einer Währung in EUR an einem bestimmten Tag bezeichnet den Kassa-Wechselmittelkurs (spot mid-rate) zwischen den betreffenden Währungen um 13:00 Uhr Frankfurt am Main

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

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

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

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

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

"Group" means the Issuer and all of its consolidated subsidiaries.

"Trading Day" means,

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

"Acquisition of Ownership Conversion Period" has the meaning set out in § 11(a)(ii).

"Event of Default" has the meaning set out in § 12(a).

"Settlement Shares" has the meaning set out in § 9(a).

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

"Relevant FX Rate" means on any day, and, in respect of the conversion of any currency into EUR the spot mid-rate of exchange at 1:00 p.m. Frankfurt am Main time on that day for such pair of currencies as appearing on or

Zeit an diesem Tag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite BFIX (oder einer Nachfolger-Bildschirmseite) erscheint oder von dieser hergeleitet wird.

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

"Maßgebliches Wandlungsverhältnis" bezeichnet das Ergebnis (ohne Rundung und einschließlich Bruchteilen von Lieferaktien) aus der Division (i) des Gesamtwandlungsnennbetrags durch (ii) den an dem betreffenden Wandlungstag maßgeblichen Wandlungspreis (vorbehaltlich etwaiger nachfolgender Anpassungen des Wandlungspreises gemäß § 10). Das Maßgebliche Wandlungsverhältnis wird von der Berechnungsstelle berechnet.

"Person" bezeichnet eine natürliche Person, eine Körperschaft, eine Personengesellschaft, ein Joint Venture, eine Vereinigung, eine Aktiengesellschaft, einen Trust, eine Einrichtung ohne eigene Rechtspersönlichkeit, eine staatliche Stelle oder Behörde, eine Gebietskörperschaft oder einen sonstigen Rechtsträger.

"Relevanter Markt" bezeichnet

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

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

derived from Bloomberg page BFIX (or any successor page thereto).

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

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

"Person" means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint-stock company, trust, unincorporated organisation, government or any agency, instrumentality or political subdivision thereof, or any other entity.

"Relevant Market" means

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

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

"Stammaktie" bezeichnet die auf den Namen lautende Stammaktie ohne Nennbetrag (Stückaktie) der Emittentin, ISIN DE0005810055.

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

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Tochtergesellschaft der Emittentin im Sinne der §§ 15-17 AktG.

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

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

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

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

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

"Vorgesehener Liefertag" bezeichnet

- (i) im Falle von § 11(b)(ii) und (iii) den sechsten Geschäftstag nach Eintritt des Annahmereignisses; und
- (ii) ansonsten den siebten Geschäftstag nach dem betreffenden Wandlungstag.

"Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet den jeweils von der Emittentin in der Mitteilung gemäß und vorbehaltlich § 5(b) oder § 5(c) für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Tag, der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss.

"Vorzeitiger Wandlungszeitraum-Ablauftag" hat die in § 8(a) festgelegte Bedeutung.

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

"Wandlungspreis" bezeichnet anfänglich € 363,6743, wobei dieser Betrag jeweils nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen angepasst wird.

"Ordinary Share" means the no-par value ordinary registered share of the Issuer, ISIN DE0005810055.

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

"Subsidiary" means any subsidiary of the Issuer within the meaning of §§ 15-17 AktG.

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

"UmwG" means the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*), as amended.

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

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

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

"Scheduled Settlement Date" means

- (i) in the case of § 11(b)(ii) and (iii), the sixth Business Day following the occurrence of the Acceptance Event; and
- (ii) otherwise the seventh Business Day following the relevant Conversion Date.

"Early Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Bonds in the Issuer's notice in accordance with and subject to § 5(b) or § 5(c), which must be a Payment Business Day.

"Early Conversion Period Expiry Date" has the meaning set out in § 8(a).

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

"Conversion Price" means initially € 363.6743, which amount is subject to adjustment from time to time in accordance with these Terms and Conditions.

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

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

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

"**Wandlungszeitraum**" hat die in § 8(a) festgelegte Bedeutung.

"**Wandlungszeitraum-Ablauftag**" hat die in § 8(a) festgelegte Bedeutung.

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

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet jede Gesellschaft der Gruppe, deren Aktiva oder Umsatz (zusammen mit den Aktiva bzw. Umsätzen ihrer etwaigen konsolidierten Tochtergesellschaften) mindestens 10 % der Gesamtkтива oder des Gesamtumsatzes der Gruppe beträgt.

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

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

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

"**Zahlungsgeschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem und (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

§ 2 Form und Nennbetrag

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

€ 600.000.000

(in Worten: EUR sechshundert Millionen),

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

- (b) Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne

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

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

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

"**Conversion Period**" has the meaning set out in § 8(a).

"**Conversion Period Expiry Date**" has the meaning set out in § 8(a).

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

"**Material Subsidiary**" means each member of the Group representing, when consolidated with the assets or sales of its consolidated subsidiaries, if any, more than 10 per cent. of consolidated revenues and/or assets of the Group.

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

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

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

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which (i) the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system and (ii) the Clearing System settle payments.

§ 2 Form and Denomination

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

€ 600,000,000

(in words: EUR six hundred million)

is divided into bonds in bearer form with a principal amount of € 100,000 (the "**Principal Amount**") each, which rank *pari passu* among themselves (the "**Bonds**" and each a "**Bond**").

- (b) The Bonds are represented by a global bond (the "**Global Bond**") without interest coupons. The

Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

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

Die Globalurkunde wird bei Clearstream Europe hinterlegt, wird solange von Clearstream Europe verwahrt und darf von Clearstream Europe nicht übertragen werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Emittentin räumt Clearstream Europe ein dauerhaftes, unwiderrufliches und absolutes Besitzrecht an der Globalurkunde ein. Kopien der Globalurkunde können von jedem Anleihegläubiger bei der Zahlstelle bezogen werden, wobei die jeweilige Kopie nicht selbst ein durchsetzbares Inhaberpapier darstellt.

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

§ 3 Status der Schuldverschreibungen; Negativverpflichtung

- (a) *Status der Schuldverschreibungen.*

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die im gleichen Rang untereinander und, im Falle der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin stehen, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

- (b) *Negativklärung der Emittentin.*

Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital

Global Bond will be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and will be authenticated by or on behalf of the Paying Agent.

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

The Global Bond will be deposited with Clearstream Europe, will be held by Clearstream Europe and may not be transferred by Clearstream Europe until the Issuer has satisfied and discharged all its obligations under the Bonds. The Issuer grants Clearstream Europe a permanent, irrevocable and absolute possession right in the Global Bond. Copies of the Global Bond are available for each Bondholder at the Paying Agent, where no such copy is itself an enforceable bearer instrument.

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

§ 3 Status of the Bonds; Negative Pledge

- (a) *Status of the Bonds.*

The Bonds constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer or any proceeding to avoid insolvency of the Issuer, *pari passu* with all other present and future unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations which may be preferred by applicable law.

- (b) *Negative Pledge of the Issuer.*

So long as any Bonds remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest

und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen die "**Dinglichen Sicherheiten**") zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Emittentin oder eines Dritten zu belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Emittentin verschmolzen oder von der Emittentin erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin – soweit ihr dies rechtlich möglich ist – sicherzustellen, dass ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Dinglichen Sicherheiten zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer bereits vorhandenen Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese Dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat und danach in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Dies gilt ferner nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für

have been placed at the disposal of the Paying Agent, the Issuer undertakes not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance (together, "**Encumbrances**"), upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness of the Issuer or any third party without having the Bondholders at the same time share equally and rateably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Issuer or which has been acquired by the Issuer, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

So long as any Bonds remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible, that its Material Subsidiaries will not create or permit to subsist any Encumbrance upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness of the relevant Material Subsidiary or any third party without having the Bondholders at the same time share equally and rateably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of an existing subsidiary which becomes a Material Subsidiary during the term of the Bonds, provided that such Encumbrance was already in existence at this time and is not increased in amount and not extended. Furthermore, this does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Material Subsidiary or which has been acquired by the Material Subsidiary, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created

Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der Wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder notiert oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

Eine nach § 3(b) zu leistende Sicherheit kann zugunsten eines Treuhänders der Anleihegläubiger bestellt werden.

§ 4 Verzinsung

- (a) Die Schuldverschreibungen werden ab dem 16. September 2026 (einschließlich) (der **"Zinslaufbeginn"**) mit 0,50 % *per annum* auf ihren festgelegten Nennbetrag verzinst. Die Zinsen für jede Zinsperiode sind halbjährlich nachträglich an dem jeweiligen Zinszahlungstag zu zahlen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zu dem ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach jeden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinszahlungstag" bezeichnet den 16. März und den 16. September eines jeden Jahres, erstmals den 16. März 2027.

- (b) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet wie folgt:
- (i) Wenn ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung ausübt, endet die Verzinsung der so gewandelten

for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

"Capital Market Indebtedness" means any obligation for the payment of borrowed money which is, in the form of, or represented or evidenced by, bonds or other securities which are, or are capable of being, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.

Any security to be granted in accordance with § 3(b) may also be provided to a person acting as trustee for the Bondholders.

§ 4 Interest

- (a) The Bonds will bear interest on their Principal Amount at a rate of 0.50 per cent. *per annum* from and including 16 September 2026 (the **"Interest Commencement Date"**). Interest for each Interest Period is payable semi-annually in arrear on each Interest Payment Date.

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

"Interest Payment Date" means 16 March and 16 September in each year, commencing on 16 March 2027.

- (b) Each Bond will cease to bear interest as follows:
- (i) If a Bondholder exercises the Conversion Right in respect of any Bond, interest will cease to accrue on the Bond so converted

Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem betreffenden Wandlungstag unmittelbar vorausgeht, wobei die so gewandelte Schuldverschreibung nicht verzinst wird, wenn der betreffende Wandlungstag vor dem ersten Zinszahlungstag liegt.

- (ii) Sofern eine Schuldverschreibung zurückgezahlt wird, endet die Verzinsung der betreffenden Schuldverschreibung mit Ablauf des Tages, der dem Tag unmittelbar vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig wird.
- (c) Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des Festgelegten Nennbetrags nicht mit dem Ende des Tages, der dem Fälligkeitstag unmittelbar vorausgeht, sondern erst mit dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unmittelbar vorausgeht. Der in diesem Falle jeweils anzuwendende Zinssatz entspricht dem gemäß diesem § 4 bestimmten Zinssatz. Die Geltendmachung eines dem Anleihegläubiger durch den Verzug entstandenen weitergehenden Schadens bleibt hiervon unberührt.
- (d) Zinsen für einen beliebigen Zeitraum werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

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

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

from the end of the day immediately preceding the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Conversion Date, provided that the Bond so converted will not pay any interest if the relevant Conversion Date falls before the first Interest Payment Date.

- (ii) If a Bond is redeemed, interest will cease to accrue on the Bond from the end of the day immediately preceding the date on which the Bond becomes due for redemption.
- (c) If the Issuer fails to redeem the Bonds when due, interest will continue to accrue on the Principal Amount beyond the end of the day immediately preceding the due date for redemption until the end of the day immediately preceding the actual date of redemption of the Bonds. In this case the applicable rate of interest will be determined in accordance with this § 4. The assertion of further damages incurred by the Bondholder as a result of the default remains unaffected.
- (d) Interest in respect of any period of time will be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Bond for any period of time (the **"Interest Calculation Period"**):

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

Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (B) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

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

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden 16. März und 16. September.

§ 5 Fälligkeit, Rückzahlung und Erwerb

- (a) Die Emittentin hat die Schuldverschreibungen an dem Endfälligkeitstag zu ihrem Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zum Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, soweit sie nicht vorher zurückgezahlt, gewandelt, oder zurückgekauft und entwertet worden sind.
- (b) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 35 und höchstens 60 Geschäftstagen mit Wirkung zu dem Vorzeitigen Rückzahlungstag (der frühestens auf den 5. November 2029 und spätestens auf den letzten Tag des Wandlungszeitraums gemäß Absatz (x) der Definition des Begriffs "Wandlungszeitraum-Ablauftag" fallen darf) zu kündigen.

Voraussetzung einer solchen Kündigung ist, dass der Paritäts-Prozentsatz an jedem von mindestens 20 Handelstagen innerhalb eines Beobachtungszeitraums von 30 aufeinander folgenden Handelstagen mindestens 130 % beträgt.

Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem Vorzeitigen Rückzahlungstag zu ihrem Aufgezinsten

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

- (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

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

"Determination Date" means each 16 March and 16 September.

§ 5 Maturity, Redemption and Purchase

- (a) On the Maturity Date the Issuer will redeem the Bonds at their Accreted Redemption Amount as at the Maturity Date, to the extent the Bonds have not previously been redeemed, converted or repurchased and cancelled.
- (b) The Issuer may, on giving not less than 35 and no more than 60 Business Days' prior notice to the Bondholders in accordance with § 14, redeem all, but not some only, of the outstanding Bonds with effect on the Early Redemption Date (which will be no earlier than 5 November 2029 and no later than the last day of the Conversion Period in accordance with clause (x) of the definition of the term "Conversion Period Expiry Date").

However, such notice may only be given if the Parity Percentage as at each of not less than 20 Trading Days during an observation period of 30 consecutive Trading Days is equal to or exceeds 130 per cent.

In the case such notice is given, the Issuer will redeem the Bonds on the Early Redemption Date at their Accreted Redemption Amount as at the

Rückzahlungsbetrag zum Vorzeitigen Rückzahlungstag zuzüglich bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

"Paritäts-Prozentsatz" an einem Handelstag bezeichnet den Paritätswert an diesem Handelstag geteilt durch den Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag an diesem Handelstag.

Der **"Paritätswert"** an einem Handelstag ist der Nennbetrag geteilt durch den an diesem Handelstag geltenden Wandlungspreis, multipliziert mit dem Angepassten Aktienkurs zu diesem Handelstag.

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

Die Mitteilung der vorzeitigen Rückzahlung ist unwiderruflich und hat folgende Informationen anzugeben: (i) den Vorzeitigen Rückzahlungstag, (ii) den letzten Tag des Wandlungszeitraums gemäß Absatz (x) der Definition des Begriffs "Vorzeitiger Wandlungszeitraum-Ablauftag", (iii) die Tatsachen, die das Kündigungsrecht der Emittentin begründen und (iv) den jeweils am Vorzeitigen Rückzahlungstag fälligen Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag und den Betrag der aufgelaufenen Zinsen.

- (c) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 35 und höchstens 60 Geschäftstagen mit Wirkung zu dem Vorzeitigen Rückzahlungstag (der spätestens auf den letzten Tag des Wandlungszeitraums gemäß Absatz (x) der Definition des Begriffs "Wandlungszeitraum-Ablauftag" fallen darf) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden und nicht von der Emittentin und ihren Tochtergesellschaften gehaltenen Schuldverschreibungen auf 20 % oder weniger des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 15 zusätzlich begeben worden sind), gefallen ist.

Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem Vorzeitigen

Early Redemption Date plus any interest accrued to but excluding the Early Redemption Date.

"Parity Percentage", as at any Trading Day, means the Parity Value as at such Trading Day divided by the Accreted Redemption Amount as at such Trading Day.

"Parity Value", as at any Trading Day, means the Principal Amount divided by the Conversion Price in effect on such Trading Day, multiplied by the Adjusted Share Price as at such Trading Day.

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

The notice of early redemption is irrevocable and must specify (i) the Early Redemption Date, (ii) the last day of the Conversion Period in accordance with clause (x) of the definition of the term "Early Conversion Period Expiry Date", (iii) the facts which establish the right of the Issuer to redeem the Bonds, and (iv) the Accreted Redemption Amount and the amount of any accrued interest, each as due on the Early Redemption Date.

- (c) The Issuer may, by giving not less than 35 and no more than 60 Business Days' prior notice to the Bondholders in accordance with § 14, redeem all, but not some only, of the outstanding Bonds with effect on the Early Redemption Date (which may fall no later than on the last day of the Conversion Period in accordance with clause (x) of the definition of the term "Conversion Period Expiry Date") if at any time the aggregate principal amount of the Bonds outstanding and held by persons other than the Issuer and its Subsidiaries has fallen to 20 per cent. or less of the aggregate principal amount of the Bonds originally issued (including any Bonds additionally issued in accordance with § 15).

In the case such notice is given, the Issuer will redeem the Bonds, on the Early Redemption Date,

Rückzahlungstag zu ihrem Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zum Vorzeitigen Rückzahlungstag zuzüglich bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Die Mitteilung der vorzeitigen Rückzahlung ist unwiderruflich und hat folgende Informationen anzugeben: (i) den Vorzeitigen Rückzahlungstag, (ii) den letzten Tag des Wandlungszeitraums gemäß Absatz (x) der Definition des Begriffs "Vorzeitiger Wandlungszeitraum-Ablauftag", (iii) die Tatsachen, die das Kündigungsrecht der Emittentin begründen und (iv) den jeweils am Vorzeitigen Rückzahlungstag fälligen Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag und den Betrag der aufgelaufenen Zinsen.

- (d) Die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften sind jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise zu kaufen.

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

§ 6 Zahlungen

- (a) Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen vorbehaltlich § 8(c)(iii) und § 8(d)(iv) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten. Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an das Clearingsystem oder an dessen Order befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.
- (b) Alle auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Zahlungen erfolgen in EUR und stehen unter dem Vorbehalt (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des US Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu.

at their Accreted Redemption Amount as at the Early Redemption Date plus any interest accrued to but excluding the Early Redemption Date.

The notice of early redemption is irrevocable and must specify (i) the Early Redemption Date, (ii) the last day of the Conversion Period in accordance with clause (x) of the definition of the term "Early Conversion Period Expiry Date", (iii) the facts which establish the right of the Issuer to redeem the Bonds, and (iv) the Accreted Redemption Amount and the amount of any accrued interest, each as due on the Early Redemption Date.

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

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

§ 6 Payments

- (a) Subject to § 8(c)(iii) and § 8(d)(iv), all payments on the Bonds will be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States. Payments on the Bonds made to the Clearing System or to its order will discharge the liability of the Issuer under the Bonds to the extent of the sums so paid.
- (b) All payments of amounts due in respect of the Bonds will be made in EUR and will be subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations, and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the US Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

- (c) Wenn eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen an einem Tag fällig wird, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Falle stehen den Anleihegläubigern keine Ansprüche auf zusätzliche Zinsen oder eine andere Ersatzleistung wegen dieser Verzögerung zu.

§ 7 Steuern

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

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

§ 8 Wandlung

(a) Wandlungsrecht.

- (i) Die Emittentin gewährt jedem Anleihegläubiger das Recht (das "**Wandlungsrecht**"), nach Maßgabe dieses § 8 an jedem Geschäftstag während des Wandlungszeitraums (außerhalb eines Ausschlusszeitraums) jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zum Wandlungspreis in Lieferaktien zu wandeln.
- (ii) Das Wandlungsrecht gemäß § 8(a), oder gemäß § 8(a) in Verbindung mit § 11(a)(ii), falls anwendbar, kann von einem Anleihegläubiger nicht ausgeübt werden, nachdem er seine Schuldverschreibungen gemäß § 11(a)(iii), § 11(d)(iii) oder § 12 gekündigt hat oder nachdem er eine Bedingte Wandlungserklärung gemäß § 11(b) abgegeben hat.

Dabei gilt Folgendes:

"Ausschlusszeitraum" bezeichnet vorbehaltlich des nachstehenden Satzes 2 jeden der nachfolgenden Zeiträume:

- (i) anlässlich von Hauptversammlungen der Emittentin den Zeitraum ab dem fünften Geschäftstag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung

- (c) If the due date for payment of any amount in respect of the Bonds is not a Payment Business Day, then the Bondholder will not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day. In such case the Bondholders will not be entitled to any further interest or to any other compensation on account of such delay.

§ 7 Taxes

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

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

§ 8 Conversion

(a) Conversion Right.

- (i) The Issuer grants to each Bondholder the right (the "**Conversion Right**") to convert each Bond in whole, but not in part, at the Conversion Price into Settlement Shares in accordance with this § 8 on any Business Day during the Conversion Period (other than during an Excluded Period).
- (ii) The Conversion Right in accordance with § 8(a), or in accordance with § 8(a) in conjunction with § 11(a)(ii), if applicable, may not be exercised by a Bondholder if such Bondholder has terminated their Bonds in accordance with § 11(a)(iii), § 11(d)(iii) or § 12 or has submitted a Conditional Conversion Notice in accordance with § 11(b).

Where:

"Excluded Period" means any of the following periods, subject to sentence 2 below:

- (i) in connection with any shareholders' meeting of the Issuer, the period from and including the fifth Business Day prior to the last day for notification of participation

(einschließlich) bis zum ersten Geschäftstag nach dem Tag der Hauptversammlung (ausschließlich);

- (ii) jeden Zeitraum von 14 aufeinanderfolgenden Tagen, der an dem letzten Tag des Geschäftsjahres der Emittentin (einschließlich) endet;
- (iii) den Zeitraum ab dem Tag, an dem ein Angebot der Emittentin an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder von Schuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten oder Wandlungs- oder Optionspflichten oder von Genussscheinen mit Wandlungsrechten oder -pflichten auf Aktien (einschließlich, aber nicht ausschließlich Bezugsrechtsangebote), (x) im Wege einer Ad hoc-Mitteilung bekanntgemacht wird, (y) in einem überregionalen Pflichtblatt einer der deutschen Wertpapierbörsen, an denen die Stammaktie zum Handel zugelassen ist, veröffentlicht wird, oder (z) im Bundesanzeiger veröffentlicht wird (die erste Mitteilung oder Veröffentlichung ist maßgeblich), bis zum letzten Tag der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist (jeweils einschließlich); und
- (iv) anlässlich einer geplanten Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) von der Emittentin den Zeitraum ab dem Tag der Veröffentlichung des Spaltungsberichts bis zum Ex-Tag der Abspaltung (jeweils einschließlich),

jeweils mit Ausnahme (i) einer Bedingten Wandlungs- erklärungsfrist und (ii) eines Kontrollerwerb-Wand- lungszeitraums.

Falls jedoch der letzte Tag eines in den Ziffern (i) bis (iv) genannten Zeitraums auf einen Tag fällt, der weniger als 36 Geschäftstage vor dem Endfälligkeitstag bzw. 36 Geschäftstage vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag liegt, dann ist der letzte Tag des betreffenden Ausschlusszeitraums stattdessen der Tag, der 36 Geschäftstage vor dem Endfälligkeitstag bzw. 36 Geschäftstage vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag liegt.

(*Anmeldung*) in the shareholders' meeting to but excluding the first Business Day following the date of such shareholders' meeting;

- (ii) a period of 14 consecutive days ending on and including the last day of the Financial Year of the Issuer;
- (iii) a period commencing on the day on which an offer by the Issuer to its shareholders, inviting them to subscribe to shares, warrants on own shares or bonds with conversion or option rights or obligations or profit participation rights with conversion rights or obligations relating to shares (including, but not limited to, rights offerings), (x) is announced in an ad-hoc statement, (y) is published in a mandatory newspaper of one of the German stock exchanges where the Ordinary Share is admitted to trading, or (z) is published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) (whichever is earlier), and ending on the last day of the subscription period (both dates inclusive); and
- (iv) in connection with any proposed spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) of the UmwG) from the Issuer, the period from and including the date of publication of the spin-off report to and including the Ex-Date of the spin-off,

in each case excluding (i) any Conditional Conversion Notice Period and (ii) any Acquisition of Ownership Conversion Period.

If, however, the last day of the period referred to in clauses (i) to (iv) above falls on a day that is less than 36 Business Days prior to the Maturity Date or 36 Business Days prior to the Early Redemption Date, the last day of the relevant Excluded Period will instead be the date falling 36 Business Days prior to the Maturity Date or, as the case may be, 36 Business Days prior to the Early Redemption Date.

"Wandlungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem 27. Oktober 2026 (einschließlich) bis zu dem Wandlungszeitraum-Ablauftag (einschließlich).

Dabei gilt Folgendes:

"Vorzeitiger Wandlungszeitraum-Ablauftag" bezeichnet, im Hinblick auf jede Schuldverschreibung, den früheren der folgenden Tage:

- (x) falls die Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 5(b) oder § 5(c) gekündigt werden, dem 26. Geschäftstag, der dem Vorzeitigen Rückzahlungstag vorausgeht; bzw.
- (y) wenn ein Kündigungsgrund (wie in § 12(a) definiert) eintritt und der Anleihegläubiger gemäß § 12(b) mitteilt, dass er die Schuldverschreibung für fällig erklärt und sofortige Rückzahlung verlangt, der Geschäftstag, der dem Tag unmittelbar vorausgeht, an dem diese Mitteilung erfolgt ist.

"Wandlungszeitraum-Ablauftag" bezeichnet den früheren der folgenden Tage:

- (x) den 26. Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag; bzw.
- (y) den Vorzeitigen Wandlungszeitraum-Ablauftag.

(b) *Ausübung des Wandlungsrechts.*

- (i) Zur Ausübung des Wandlungsrechts muss der Anleihegläubiger während des Wandlungszeitraums (außerhalb eines Ausschlusszeitraums) auf eigene Kosten bei der Wandlungsstelle über seine Depotbank und das Clearingsystem eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung (die **"Wandlungserklärung"**) (auch per E-Mail) unter Verwendung des dann gültigen Vordrucks, der bei der Wandlungsstelle erhältlich ist, einreichen. Die Wandlungserklärung muss der Wandlungsstelle bis spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurt am Main Zeit) an einem Geschäftstag zugehen. Jede Wandlungserklärung, die der Wandlungsstelle nach 16:00 Uhr (Frankfurt am Main Zeit) an einem Geschäftstag oder an einem Tag, der kein Geschäftstag ist, zugeht, gilt erst an dem unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag als bei der Wandlungsstelle

"Conversion Period" means the period from and including 27 October 2026 to and including the Conversion Period Expiry Date.

Where:

"Early Conversion Period Expiry Date" means, in respect of any Bond, the earlier of the following dates:

- (x) if the Bonds are redeemed by the Issuer in accordance with § 5(b) or § 5(c), the 26th Business Day prior to the Early Redemption Date; and
- (y) if any Event of Default (as defined in § 12(a)) occurs and the Bondholder gives notice in accordance with § 12(b) that it declares such Bond due and demands immediate redemption thereof, the Business Day immediately preceding the date on which such notice is so given.

"Conversion Period Expiry Date" means the earlier of the following dates:

- (x) the 26th Business Day prior to the Maturity Date; and
- (y) the Early Conversion Period Expiry Date.

(b) *Exercise of Conversion Right.*

- (i) To exercise the Conversion Right, the Bondholder must deliver at their own expense during the Conversion Period (other than an Excluded Period) to the Conversion Agent via their Custodian and the Clearing System a duly completed and executed exercise notice (the **"Conversion Notice"**) (which may be given by email) using the then valid form obtainable from the Conversion Agent which must be received by the Conversion Agent by 4:00 p.m. (Frankfurt am Main time) on a Business Day. Any Conversion Notice received by the Conversion Agent after 4:00 p.m. (Frankfurt am Main time) on any Business Day, or on any day which is not a Business Day, will be deemed to have been received by the Conversion Agent on the immediately following Business Day. Any Conversion Notice received or deemed received by the

zugegangen. Jede Wandlungserklärung, die der Wandlungsstelle nach dem Wandlungszeitraum-Ablauftag oder während eines Ausschlusszeitraums zugeht oder als zugegangen gilt, ist unwirksam und nichtig.

Die Wandlungserklärung ist unwiderruflich und hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:

- (A) Namen, Geburtsdatum und Adresse (natürliche Personen) bzw. Firma, Firmensitz und Adresse (juristische Personen) sowie E-Mailadresse des ausübenden Anleihegläubigers;
- (B) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wird;
- (C) das Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die Lieferaktien zu übertragen sind;
- (D) Anweisungen an die Wandlungsstelle bezüglich der Zahlung von Geldbeträgen, die der Anleihegläubiger nach diesen Emissionsbedingungen zu erhalten berechtigt ist und die auf ein auf EUR lautendes Geldkonto bei einer Bank in der Europäischen Union zu überweisen sind; und
- (E) im Falle eines Übernahmeangebots und einer Bedingten Wandlungserklärung das Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen zurückzuübertragen sind, falls kein Annahmeerignis eintritt, oder falls die in § 8(b)(i) und (ii) genannten

Conversion Agent after the Conversion Period Expiry Date or during an Excluded Period will be null and void.

The Conversion Notice is irrevocable and will, among other things:

- (A) state the name, date of birth and address (natural persons) or name, domicile and address (legal persons) as well as the email address of the exercising Bondholder;
- (B) specify the aggregate principal amount of Bonds with respect to which the Conversion Right will be exercised;
- (C) designate the securities account of the Bondholder or their nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Settlement Shares are to be delivered;
- (D) give directions to the Conversion Agent for the payment of any cash amount which the Bondholder is entitled to receive in accordance with these Terms and Conditions and which are to be paid by way of transfer to a EUR denominated cash account maintained with a bank in the European Union; and
- (E) in the case of a Take-over Bid and a Conditional Conversion Notice designate the securities account of the Bondholder or their nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Bonds delivered for conversion are to be redelivered if no Acceptance Event occurs, or if the requirements specified in § 8(b)(i) and (ii) for the exercise of the Conversion Right are not fulfilled and any Bonds are required to be redelivered in

Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts nicht erfüllt sind und Schuldverschreibungen gemäß dem letzten Absatz von § 8(b)(iii) zurück zu übertragen sind.

- (ii) Die Ausübung des Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass der Anleihegläubiger die zu wandelnden Schuldverschreibungen während des Wandlungszeitraums (außerhalb eines Ausschlusszeitraums) auf eigene Kosten an die Wandlungsstelle liefert, und zwar durch Übertragung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Wandlungsstelle (Umbuchung bzw. Abtretung). Jede Schuldverschreibung, die der Wandlungsstelle nach 16:00 Uhr (Frankfurt am Main Zeit) an einem Geschäftstag oder an einem Tag, der kein Geschäftstag ist, übertragen wird, gilt erst an dem unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag als der Wandlungsstelle übertragen; wenn dieser darauffolgende Geschäftstag nach dem Wandlungszeitraum-Ablauftag oder in einem Ausschlusszeitraum liegt, dann ist die betreffende Ausübung des Wandlungsrechts unwirksam und nichtig.

Mit der Übertragung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Wandlungsstelle (Umbuchung bzw. Abtretung) beauftragt und ermächtigt der jeweilige Anleihegläubiger die Wandlungsstelle, für ihn die Lieferung der Lieferaktien durchzuführen und für ihn die Bezugserklärung gemäß § 198 Absatz 1 AktG abzugeben.

- (iii) Nach Erfüllung sämtlicher in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts prüft die Wandlungsstelle, ob der Gesamtnennbetrag der an die Wandlungsstelle gelieferten Schuldverschreibungen den in der Wandlungserklärung angegebenen Gesamtnennbetrag an Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet. Die Wandlungsstelle stellt den Gesamtwandlungsnennbetrag fest. Soweit der in der Wandlungserklärung angegebene Gesamtnennbetrag an Schuldverschreibungen den Gesamtnennbetrag der tatsächlich gelieferten

accordance with the ultimate paragraph of § 8(b)(iii).

- (ii) The exercise of the Conversion Right further requires that the Bondholder delivers to the Conversion Agent the Bonds to be converted by transferring the Bonds to the account of the Conversion Agent (book-entry transfer or assignment) during the Conversion Period (other than during an Excluded Period). Any Bond transferred to the Conversion Agent after 4:00 p.m. (Frankfurt am Main time) on any Business Day, or on any day which is not a Business Day, will be deemed to have been so transferred to the Conversion Agent on the immediately following Business Day; provided that if such following Business Day falls after the Conversion Period Expiry Date or in an Excluded Period, the relevant exercise of the Conversion Right will be null and void.

As a consequence of the transfer of the Bonds to the account of the Conversion Agent (book-entry transfer or assignment), the relevant Bondholder instructs and authorises the Conversion Agent to execute on their behalf the delivery of the Settlement Shares and to deliver on their behalf the subscription certificate pursuant to § 198(1) AktG.

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

Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, wird die Wandlungsstelle den Gesamtwandlungsnennbetrag festlegen, und zwar auf der Grundlage des niedrigeren der folgenden Beträge:

- (A) dem in der Wandlungserklärung angegebenen Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen; oder
- (B) dem Gesamtnennbetrag der tatsächlich zur Wandlung gelieferten Schuldverschreibungen.

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

- (iv) Das Wandlungsrecht ist an dem betreffenden Wandlungstag wirksam ausgeübt. Der Begriff "**Wandlungstag**" hat die folgende Bedeutung:

- (A) Vorbehaltlich der nachstehenden Buchstaben (B) und (C) bezeichnet "**Wandlungstag**" den Geschäftstag, an dem sämtliche in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die wirksame Ausübung des Wandlungsrechts erfüllt sind.
- (B) Wenn ein Kontrollerwerb eintritt und ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung gemäß § 11(a)(ii) während des betreffenden Kontrollerwerb-Wandlungszeitraums wirksam ausübt, bezeichnet "**Wandlungstag**" den ersten Geschäftstag, an dem sämtliche in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die wirksame Ausübung des Wandlungsrechts erfüllt sind.
- (C) Wenn (I) ein Anleihegläubiger während der Bedingten Wandlungserklärungsfrist (x) gemäß § 11(b)(ii)(A) eine Bedingte

Conversion Agent will determine the Aggregate Conversion Principal Amount on the basis of the lower of the following amounts:

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

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

- (iv) The Conversion Right will be validly exercised on the relevant Conversion Date. The term "**Conversion Date**" has the following meaning:

- (A) Subject to clauses (B) and (C) below "**Conversion Date**" means the Business Day on which all requirements for the valid exercise of the Conversion Right specified in § 8(b)(i) and (ii) have been fulfilled.
- (B) If an Acquisition of Ownership occurs and a Bondholder validly exercises the Conversion Right in respect of any Bond in accordance with § 11(a)(ii) during the relevant Acquisition of Ownership Conversion Period, "**Conversion Date**" means the first Business Day on which all requirements for the valid exercise of the Conversion Right specified in § 8(b)(i) and (ii) have been fulfilled.
- (C) If (I) a Bondholder has, during the Conditional Conversion Notice Period, (x) given a Conditional

Wandlungserklärung abgegeben hat und (y) die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wird, gemäß § 11(b)(ii)(B) an die Wandlungsstelle geliefert hat, und (II) die Bedingte Wandlungserklärung gemäß § 11(b)(iii)(A) unbedingt geworden ist, bezeichnet "**Wandlungstag**" den ersten Geschäftstag nach dem Tag, an dem das Annahmemeereignis eingetreten ist.

Conversion Notice in accordance with § 11(b)(ii)(A) and (y) delivered to the Conversion Agent the Bonds to be converted in accordance with § 11(b)(ii)(B), and (II) the Conditional Conversion Notice has become unconditional in accordance with § 11(b)(iii)(A), "**Conversion Date**" means the first Business Day following the date on which the Acceptance Event has occurred.

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

- (i) Die Emittentin hat nach einer Ausübung des Wandlungsrechts eine Anzahl von Lieferaktien auszugeben bzw. zu liefern, die dem Maßgeblichen Wandlungsverhältnis, abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie (wie von der Berechnungsstelle berechnet), entspricht. Die zu liefernden Lieferaktien sind (vorbehaltlich § 9(c)) spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag auf das in der Wandlungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person zu übertragen. Bis zur Übertragung der Lieferaktien hat der Anleihegläubiger keine Rechte aus den Lieferaktien. Hinsichtlich der Lieferung der Lieferaktien gilt § 9.
- (ii) Ein aufgrund der Abrundung gemäß § 8(c)(i) verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert, sondern in Geld zu einem Betrag ausgeglichen, der dem Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird) des entsprechenden Bruchteils und des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Wandlungstag, wie von der Berechnungsstelle berechnet, entspricht.
- (iii) Die Emittentin hat einen etwaigen Ausgleich in Geld für einen Bruchteil einer Lieferaktie gemäß § 8(c)(ii) spätestens an dem Liefertag (bzw. der darauffolgende Geschäftstag, wenn dieser Tag kein Geschäftstag ist) auf das in der Wandlungserklärung angegebene Geldkonto zu

(c) *Delivery of Settlement Shares; compensation for fractions of Settlement Shares.*

- (i) The Issuer, upon any exercise of the Conversion Right, will issue and/or deliver such number of Settlement Shares as is equal to the Relevant Conversion Ratio rounded down to the nearest full Settlement Share (as determined by the Calculation Agent). Subject to § 9(c), the Settlement Shares to be delivered will be transferred to the securities account of the Bondholder or their nominee specified in the Conversion Notice no later than on the relevant Scheduled Settlement Date. Until transfer of the Settlement Shares has been made, the Bondholder has no rights arising from the Settlement Shares. In relation to delivery of the Settlement Shares § 9 will apply.
- (ii) Any remaining fraction of a Settlement Share resulting from the rounding down in accordance with § 8(c)(i) will not be delivered but will be compensated in cash in an amount equal to the product (rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards) of the relevant fraction and the Share Price as at the Trading Day immediately preceding the Conversion Date, as determined by the Calculation Agent.
- (iii) The Issuer is required to pay any compensation in cash of a fraction of a Settlement Share in accordance with § 8(c)(ii) to the cash account specified in the Conversion Notice no later than on the Settlement Date (or the following Business Day, if such day is not a Business Day). The

zahlen. Die Emittentin schuldet keine Zinsen auf diesen Betrag.

(d) *Barzahlung anstatt Lieferung von Lieferaktien im Ausnahmefall.*

- (i) Wenn und soweit nach einer Wandlung die Emittentin an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag rechtlich gehindert ist, neue Lieferaktien gemäß § 9(a) zu begeben und/oder zu liefern und auch nicht über existierende und lieferbare Lieferaktien verfügt, ist die Emittentin verpflichtet, an den Anleihegläubiger an Stelle der Lieferung der Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien, auf die der Anleihegläubiger sonst einen Anspruch hätte, aber an deren Begebung und/oder Lieferung die Emittentin rechtlich gehindert ist, den von der Berechnungsstelle gemäß § 8(d)(iii) berechneten Barausgleichsbetrag zu zahlen.

Zinsen sind hinsichtlich eines Barausgleichsbetrags nicht zu zahlen.

- (ii) Sobald wie möglich nach dem Wandlungstag (und spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag) wird die Emittentin dem Anleihegläubiger, der die Wandlungserklärung abgegeben hat, (in Textform, per E-Mail oder auf andere Art und Weise unter Benutzung der in der Wandlungserklärung angegebenen Anschrift) mitteilen, ob und in welchem Umfang die Emittentin eine Barzahlung zu leisten hat, und zugleich die Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien und die Tatsachen angeben, die die Verpflichtung der Emittentin auf Leistung des Barausgleichsbetrags begründen.

"Barausgleichs-Erklärungstag" bezeichnet den Tag, an dem diese Mitteilung abgegeben wird (bzw. der darauffolgende Geschäftstag, wenn dieser Tag kein Geschäftstag ist).

(iii) Definitionen

"Aktueller Marktwert" bezeichnet, bezogen auf eine Lieferaktie, den rechnerischen Durchschnitt des täglichen Aktienkurses an jedem der Handelstage innerhalb des

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

(d) *Cash payment in lieu of delivery of Settlement Shares in exceptional circumstances.*

- (i) If and to the extent on the relevant Scheduled Settlement Date the Issuer for legal reasons is unable to issue and/or deliver on conversion new Settlement Shares in accordance with § 9(a) and, in addition, the Issuer does not hold deliverable Settlement Shares on treasury, the Issuer will pay to the Bondholder the Cash Alternative Amount determined by the Calculation Agent in accordance with § 8(d)(iii) in lieu of the delivery of the Number of Undeliverable Settlement Shares to which the Bondholder is otherwise entitled, but which the Issuer is unable to issue and/or deliver on conversion due to legal reasons.

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

- (ii) As soon as practicable after the Conversion Date (and in any case no later than on the relevant Scheduled Settlement Date) the Issuer will give notice (in text form, by email or otherwise using the address stated in the Conversion Notice) to the Bondholder who has delivered a Conversion Notice whether and to what extent the Issuer must pay a Cash Alternative Amount stating the Number of Undeliverable Settlement Shares and the facts which establish the obligation of the Issuer to pay the Cash Alternative Amount.

"Cash Alternative Exercise Date" means the day on which such notice is so given (or the following Business Day if such day is not a Business Day).

(iii) Definitions

"Current Market Value" means, in respect of one Settlement Share, the arithmetic average of the daily Share Prices as at each of the Trading Days during the relevant

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

"Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien" im Hinblick auf eine Wandlungserklärung ist das Maßgebliche Wandlungsverhältnis (einschließlich Bruchteilen von Lieferaktien) minus der etwaigen Anzahl von ganzen Lieferaktien, die die Emittentin im Hinblick auf die betreffende Wandlungserklärung zu begeben und/oder zu liefern imstande ist. Wenn die Anzahl von ganzen Lieferaktien, die die Emittentin im Hinblick auf die betreffende Wandlungserklärung zu begeben und/oder zu liefern imstande ist, gleich Null ist, dann wird das Maßgebliche Wandlungsverhältnis an dem Wandlungstag bestimmt und unterliegt etwaigen Anpassungen des Wandlungspreises gemäß § 10, wobei für diesen Zweck unterstellt wird, dass der Liefertag, auf den in § 10 Bezug genommen wird, der entsprechende Referenztag ist.

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

"Number of Undeliverable Settlement Shares" in respect of any Conversion Notice means the Relevant Conversion Ratio (including any fractions of Settlement Shares) minus such number of full Settlement Shares (if any) that the Issuer is able to issue and/or deliver in respect of the relevant Conversion Notice. If the number of full Settlement Shares that the Issuer is able to issue and/or deliver is equal to zero, the Relevant Conversion Ratio will be determined as at the Conversion Date, subject to adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10, assuming for this purpose that the Settlement Date referred to in § 10 is the relevant Reference Date.

"Barausgleichsbetrag" ist das Produkt (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird) aus (x) dem Aktuellen Marktwert und (y) der Anzahl von Nichtlieferbaren Lieferaktien, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft. § 8(c)(ii) der Emissionsbedingungen findet keine Anwendung.

- (iv) Die Emittentin hat den Barausgleichsbetrag spätestens am Barausgleichstag auf das in der Wandlungserklärung angegebene Geldkonto zu zahlen.

§ 9 Bereitstellung von Lieferaktien, Lieferstörung

- (a) Die nach Durchführung der Wandlung zu liefernden Stammaktien (die **"Lieferaktien"**) werden im freien Ermessen der Emittentin,
 - (i) aus einem bedingten Kapital der Emittentin stammen und nehmen ab dem Beginn des Geschäftsjahrs, in dem die Lieferaktien ausgegeben werden, für das laufende und alle folgenden Geschäftsjahre an einem etwaigen Gewinn (der im Wege von Dividenden ausgeschüttet wird) teil, und können zunächst eine eigene Wertpapierkennung haben, wenn eine Dividende für das vergangene Geschäftsjahr noch nicht ausgeschüttet worden ist; oder
 - (ii) bereits existierende Stammaktien sein, die abgesehen von der Dividendenberechtigung (die nicht geringer sein darf als die Dividendenberechtigung der jungen Stammaktien, die dem jeweiligen Anleihegläubiger anderenfalls zu liefern wären) - derselben Gattung angehören müssen, wie die jungen Stammaktien, die anderenfalls aus einem bedingten Kapital zu liefern wären, vorausgesetzt dass eine solche Lieferung bereits existierender Stammaktien rechtmäßig bewirkt werden kann und nicht die Rechte, die der jeweilige Anleihegläubiger anderenfalls haben würde, beeinträchtigt,

wobei die Emittentin alle Anleihegläubiger mit dem gleichen Wandlungstag gleich behandeln wird.

"Cash Alternative Amount" means the product (rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards) of (x) the Current Market Value and (y) the Number of Undeliverable Settlement Shares, all as determined by the Calculation Agent. § 8(c)(ii) of the Terms and Conditions will not apply.

- (iv) The Issuer will pay the Cash Alternative Amount to the cash account specified in the Conversion Notice not later than on the Cash Settlement Date.

§ 9 Procurement of Settlement Shares, Settlement Disruption

- (a) The Ordinary Shares to be delivered upon execution of the conversion (the **"Settlement Shares"**) will, at the sole discretion of the Issuer,
 - (i) derive from a conditional capital of the Issuer and will be entitled to profits (to be paid out by way of dividends), if any, for the then current and all following Financial Years as from the beginning of the Financial Year in which they are issued, and may initially carry a separate securities code if a dividend for the previous Financial Year has not been paid yet; or
 - (ii) be existing Ordinary Shares of the same class as the new Ordinary Shares otherwise to be delivered out of a conditional capital except for a different dividend entitlement (which will be no less than the dividend entitlement of the new Ordinary Shares that would have otherwise been delivered to the relevant Bondholder), provided that such delivery of existing Ordinary Shares can be legally effected and does not impair the rights which the relevant Bondholder would otherwise have,

provided that the Issuer will treat all Bondholders on the same Conversion Date equally.

- (b) Die Emittentin wird die Lieferaktien über die Wandlungsstelle bereitstellen.
- (c) Die Eintragung des Anleihegläubigers als Inhaber der entsprechenden Anzahl von Lieferaktien in das Aktienregister der Emittentin erfolgt nach Maßgabe der gesetzlichen Bestimmungen und der Satzung und Verfahrensweisen der Emittentin. Bis zur Eintragung im Aktienregister kann der Anleihegläubiger keine Aktionärsrechte aus den Lieferaktien ausüben (insbesondere das Recht auf Erhalt von Dividenden und auf Ausübung von Stimmrechten etc.).
- (d) Wenn eine Lieferstörung eintritt und an oder vor dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag keine Lieferaktien geliefert werden können, dann hat die Emittentin die betreffenden Lieferaktien an dem ersten nachfolgenden Geschäftstag zu liefern, an dem eine Lieferung der Lieferaktien über die Wandlungsstelle und das Clearingsystem oder in jeder anderen wirtschaftlich sinnvollen Weise stattfinden kann.

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

§ 10 Anpassung des Wandlungspreises

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

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;
 CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche

- (b) The Issuer will procure delivery of the Settlement Shares through the Conversion Agent.
- (c) The registration of the Bondholder in the share register of the Issuer as holder of the relevant number of Settlement Shares will take place in accordance with statutory provisions and the articles of association and procedures of the Issuer. Until registration in the share register, a Bondholder will not be able to exercise any shareholder's rights with respect to the Settlement Shares (including, but not limited to, the right to receive dividends and to exercise voting rights).
- (d) If a Settlement Disruption Event occurs and the delivery of any Settlement Shares cannot be effected on or before the relevant Scheduled Settlement Date, then the Issuer is required to deliver the relevant Settlement Shares on the first succeeding Business Day on which delivery of the Settlement Shares can take place through the Conversion Agent and the Clearing System or in any other commercially reasonable manner.

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

§ 10 Adjustment of the Conversion Price

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

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

Where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;
 CP = the Conversion Price in effect immediately prior to the

Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));

N_n = die Anzahl ausgegebener Stammaktien nach der Kapitalerhöhung; und

N_o = die Anzahl ausgegebener Stammaktien vor der Kapitalerhöhung.

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

Mit einer Grundkapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapital- oder Gewinnrücklage wird zugleich das bedingte Kapital der Emittentin kraft Gesetzes im gleichen Umfang wie das Grundkapital erhöht (§ 218 AktG).

(ii) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag:

(A) die Zahl der ausgegebenen Stammaktien durch Herabsetzung des auf die einzelne Stammaktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals erhöht (Aktiensplit) oder die Anzahl der ausgegebenen Stammaktien reduziert, indem der auf die einzelne Stammaktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals erhöht wird, ohne das Grundkapital herabzusetzen (umgekehrter Aktiensplit); oder

(B) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung von Aktien herabsetzt,

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

Adjustment Date (subject to § 10(j));

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

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

If the share capital increase by way of conversion of the capital reserve or retained earnings is not effected by issuing new Ordinary Shares but by means of an increase of the interest in the share capital represented by each share (§ 207(2) sentence 2 AktG), the Conversion Price will not be adjusted and will remain unchanged. In this case the relevant Settlement Shares will be delivered with their increased interest in the share capital represented by each share.

Simultaneously with the share capital increase by way of conversion of the capital reserve or retained earnings the conditional capital of the Issuer is increased by operation of law in the same proportion as the share capital (§ 218 AktG).

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

(A) increases the number of issued Ordinary Shares by reduction of the interest in the share capital represented by each Ordinary Share (share split) or reduces the number of issued Ordinary Shares by increasing the interest in the share capital represented by each Ordinary Share with no change in the share capital (reverse share split); or

(B) reduces its share capital by combining shares,

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

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

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

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

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

Dabei gilt folgendes:

- CP_a = der angepasste Wandlungspreis;
- CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));
- N_n = die Summe aus (i) N_0 (wie nachstehend definiert) und (ii) der maximalen Anzahl von Stammaktien, die im Rahmen der Kapitalerhöhung ausgegeben werden können (berechnet auf der Grundlage der Anzahl ausgegebener Stammaktien vor der Kapitalerhöhung, in Bezug auf die das unmittelbare oder mittelbare Bezugsrecht eingeräumt worden ist);
- N_0 = die Anzahl ausgegebener Stammaktien vor der Kapitalerhöhung;
- I = der Bezugspreis der neuen Stammaktien (umgerechnet (sofern erforderlich) in EUR mit dem an dem Ex-Tag geltenden

- (iii) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer decreases the share capital of the Issuer by way of a reduction of the interest in the share capital represented by each share, the Conversion Price will not be adjusted and will remain unchanged. In this case the relevant Settlement Shares will be delivered with their respective new interest in the share capital represented by each share.

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

- (b) *Capital Increase against cash contributions with Subscription Rights.* If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer increases its share capital through the issuance of new Ordinary Shares against cash contributions while granting its shareholders a direct or indirect subscription right (rights issue) (§§ 182, 186 AktG) (other than constituting a Scrip Dividend), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

Where:

- CP_a = the adjusted Conversion Price;
- CP = the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));
- N_n = the sum of (i) N_0 (as defined below) and (ii) the maximum number of Ordinary Shares as may be issued pursuant to such share capital increase (determined on the basis of the number of issued Ordinary Shares before the share capital increase in respect of which such direct or indirect subscription right has been granted);
- N_0 = the number of issued Ordinary Shares before the share capital increase;
- I = the subscription price of the new Ordinary Shares (converted (if necessary) into EUR at the Relevant

Maßgeblichen Wechselkurs, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird);

D = der von der Berechnungsstelle bestimmte etwaige Dividendennachteil (nicht diskontiert) (umgerechnet (sofern erforderlich) in EUR mit dem an dem Ex-Tag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird) der neuen Stammaktien gegenüber Altaktien an dem Stichtag der Bezugsrechtsemission; und

M = der Durchschnittliche Marktpreis.

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

(c) *Bezugsrechtsemissionen von Sonstigen Wertpapieren.* Falls die Emittentin ihren Aktionären vor dem maßgeblichen Liefertag ein unmittelbares oder mittelbares Bezugsrecht gewährt auf

(i) eigene Aktien (ausgenommen eine Scrip-Dividende);

(ii) Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten oder -pflichten auf Stammaktien (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 10(b)); oder

(iii) andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Emittentin

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

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

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

M = der Durchschnittliche Marktpreis, und

FX Rate on the Ex-Date as determined by the Calculation Agent);

D = the dividend disadvantage (not discounted) (converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate on the Ex-Date as determined by the Calculation Agent), if any, of the new Ordinary Shares compared to the existing Ordinary Shares on the Record Date of the rights issue, as determined by the Calculation Agent; and

M = the Average Market Price.

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

(c) *Issue of Other Securities with Subscription Rights.* If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer grants to its shareholders direct or indirect subscription rights in relation to

(i) any shares held in treasury (*eigene Aktien*) (other than constituting a Scrip Dividend);

(ii) any securities with subscription, option or conversion rights or conversion obligations in relation to Ordinary Shares (but excluding the granting of subscription rights in the course of share capital increases in accordance with § 10(b)); or

(iii) any other debt securities, participation rights or other securities of the Issuer

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

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

Where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

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

M = the Average Market Price; and

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

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

(d) *Ausnahmen von Anpassungen.* Eine Anpassung des Wandlungspreises gemäß § 10(b) und (c) tritt nicht ein, wenn die Emittentin jedem Anleihegläubiger für jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag das unmittelbare oder mittelbare Bezugsrecht auf die gleiche Anzahl neuer Stammaktien oder Sonstiger Wertpapiere einräumt, die zu erhalten ein Aktionär (am Stichtag) einer Anzahl von Stammaktien, die dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den am Stichtag geltenden Wandlungspreis (abgerundet auf die nächste ganze Stammaktie) entspricht, berechtigt wäre.

(e) *Ausschüttungen.* Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag an ihre Aktionäre:

(i)

(A) Vermögenswerte (die nicht unter die nachstehenden Absätze (i)(B) oder (i)(C) fallen), einschließlich einer Sachdividende aber ausschließlich einer Bardividende und ausschließlich von Spaltungsaktien; oder

(B) Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 10(c) genannten Rechte); oder

(C) Verkaufsoptionen im Falle eines Aktienrückkaufs

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

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

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

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

(d) *Exceptions from Adjustments.* An adjustment of the Conversion Price in accordance with § 10(b) and (c) will not take effect if the Issuer grants to each Bondholder, per each Bond in the Principal Amount, the direct or indirect subscription right to the same number of new Ordinary Shares or Other Securities, as the case may be, which a holder (on the Record Date) of such number of Ordinary Shares as is equal to the Principal Amount divided by the Conversion Price in effect on such Record Date (rounded down to the nearest full Ordinary Share) would have been entitled to.

(e) *Distributions.* If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer distributes, allots or grants to its shareholders:

(i)

(A) any assets (not falling under clauses (i)(B) or (i)(C) below) including any dividend in kind but excluding any Cash Dividend and excluding any Spin-off Shares; or

(B) any debt securities, warrants or conversion rights (with the exclusion of the rights mentioned above in § 10(c)); or

(C) any put options in the case of a share repurchase,

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

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

Where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

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

M = der Durchschnittliche Marktpreis;

F = im Falle der Absätze (i)(A) oder (i)(B) der Angemessene Marktwert der je Stammaktie an die Aktionäre der Emittentin ausgeschütteten, zugeteilten oder gewährten Vermögenswerte, Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte an dem Ex-Tag der jeweiligen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, und

im Falle des Absatzes (i)(C) der Verkaufsoptionswert der ausgeschütteten, zugeteilten oder gewährten Verkaufsoptionen je Stammaktie.

Eine Anpassung wird nur vorgenommen, wenn $F > 0$; oder

- (ii) in Bezug auf ein Geschäftsjahr eine Außerordentliche Dividende ausschüttet, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \frac{M - ED}{M - TD}$$

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

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

M = der Durchschnittliche Marktpreis;

ED = der Angemessene Marktwert der Außerordentlichen Dividende je Stammaktie an dem Ex-Tag der Außerordentlichen Dividende; und

TD = die Differenz (sofern positiv, anderenfalls entspricht TD Null) aus (i) der Referenzdividende für das betreffende Geschäftsjahr und (ii) der Summe der Angemessenen Marktwerte je Stammaktie etwaiger zuvor in Bezug auf das gleiche

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

M = the Average Market Price;

F = in case of clauses (i)(A) or (i)(B) the Fair Market Value of such assets, debt securities, warrants or conversion rights distributed, allotted or granted per Ordinary Share to the shareholders of the Issuer on the Ex-Date of such distribution, allotment or grant, and

in the case of clause (i)(C) the Put Option Value of the put options distributed, allotted or granted per Ordinary Share,

provided that an adjustment will only be made if $F > 0$; or

- (ii) an Extraordinary Dividend in respect of a Financial Year, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \frac{M - ED}{M - TD}$$

Where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

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

M = the Average Market Price;

ED = the Fair Market Value per Ordinary Share of such Extraordinary Dividend on the Ex-Date of the Extraordinary Dividend; and

TD = the difference (if positive, and, if not, TD will be equal to zero) between (i) the Reference Dividend for the relevant Financial Year and (ii) the sum of the Fair Market Values per Ordinary Share of any Previous

Geschäftsjahr ausgeschütteter
Vorangegangener Bardividenden
(zum jeweiligen Ex-Tag dieser
Vorangegangenen Bardividenden).

Cash Dividends previously
distributed in respect of the
same Financial Year (on the
respective Ex-Dates of such
Previous Cash Dividends).

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

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

- (f) Mehrere Anpassungen gemäß § 10(e)(i) und § 10(e)(ii) werden unabhängig und getrennt voneinander durchgeführt und berechnet, selbst wenn die Beschlussfassungen und/oder Ausschüttungen am selben Tag vorgenommen werden.
- (g) *Verschmelzung oder Aufspaltung.* Falls eine Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Emittentin als übertragendem Rechtsträger vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, hat jeder Anleihegläubiger das Recht auf Gewährung gleichwertiger Rechte an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern gemäß § 23 UmwG bzw. §§ 125, 23 UmwG.
- (h) *Abspaltung.* Falls eine Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) der Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

Dabei gilt Folgendes:

- CP_a = der angepasste Wandlungspreis;
- CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 10(j));
- M = der Durchschnittliche Marktpreis; und
- F = der Angemessene Marktwert der Anzahl der Spaltungsaktien, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Stammaktie berechtigt ist, an dem Ex-Tag der Abspaltung.

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

- (i) Falls vor dem maßgeblichen Liefertag eine Verschmelzung (§ 2 UmwG), bei der die Emittentin der übernehmende Rechtsträger ist, eine

- (f) Several adjustments in accordance with § 10(e)(i) and § 10(e)(ii) will be made and calculated independently and separately of each other, even if the relevant resolutions and/or distributions are made on the same day.
- (g) *Merger or Split-up.* If a merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) or a split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) UmwG) of the Issuer as transferor entity (*übertragender Rechtsträger*) occurs prior to the relevant Settlement Date, each Bondholder will be entitled to receive equivalent rights in the transferee entity(ies) (*übernehmende(r) Rechtsträger*) as provided by § 23 UmwG or §§ 125, 23 UmwG.
- (h) *Spin-off.* If a spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) UmwG) of the Issuer occurs prior to the relevant Settlement Date, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

Where:

- CP_a = the adjusted Conversion Price;
- CP = the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 10(j));
- M = the Average Market Price; and
- F = the Fair Market Value of the number of Spin-off Shares to which a shareholder of the Issuer is entitled per Ordinary Share, on the Ex-Date of the spin off,

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

- (i) If a merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) of the Issuer as the acquiring entity (*übernehmender Rechtsträger*), or a hive down of one asset or

Ausgliederung eines Vermögenswerts oder mehrerer Vermögenswerte durch die Emittentin (§ 123 Absatz 3 UmwG) oder ein ähnliches Ereignis eintritt, bleibt der Wandlungspreis unverändert.

- (j) Sofern Anpassungen des Wandlungspreises nach mehr als einer der Vorschriften von § 10(a), (b), (c), (e), (g) und/oder (h) durchzuführen sind, oder sofern die Berechnung einer Anpassung nach einer dieser Vorschriften auf der Grundlage von Marktwerten erfolgt, die aufgrund einer anderen dieser Vorschriften zuvor anzupassen sind:

- (x) wird, sofern der Stichtag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, zuerst eine Anpassung nach § 10(a)(ii), zweitens nach § 10(e)(ii), drittens nach § 10(e)(i), viertens nach § 10(a)(i), fünftens nach § 10(b), sechstens nach § 10(c), siebtens nach § 10(g), und schließlich nach § 10(h) durchgeführt, aber nur soweit die jeweilige Vorschrift nach Maßgabe ihrer Bestimmungen anwendbar ist; und

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

Falls in einem der in diesem § 10(j) beschriebenen Fälle die Berechnung einer Anpassung gemäß einem der hier genannten Absätze der Anwendung eines anderen Absatzes nachfolgt, und falls die Berechnung der zweiten Anpassung oder einer folgenden Anpassung sich auf den Durchschnittlichen Marktpreis oder auf den Aktienkurs in einem Zeitraum vor dem Ex-Tag für eine Maßnahme bezieht, die nach dem zuerst anzuwendenden Absatz zu einer Anpassung führt, so wird der Durchschnittliche Marktpreis oder der Aktienkurs für diese Zeiträume zu dem Zwecke der Berechnung nachfolgender Anpassungen mit dem Faktor multipliziert, der bei der Multiplikation der vorangehenden Anpassung angewendet wurde. Falls der Verkaufsoptionswert oder ein Angemessener Marktwert unter Berücksichtigung des Werts der Stammaktie während dieses Zeitraums zu berechnen ist, setzt die Berechnungsstelle oder ein Unabhängiger Sachverständiger gegebenenfalls den Verkaufsoptionswert oder den maßgeblichen Angemessenen Marktwert auf Basis des entsprechend angepassten Werts der Stammaktie fest.

- (k) Falls

several assets by the Issuer (*Ausgliederung*, § 123(3) UmwG), or an analogous event occurs prior to the relevant Settlement Date, the Conversion Price will remain unchanged.

- (j) If adjustments of the Conversion Price are required under more than one of § 10(a), (b), (c), (e), (g) and/or (h), or if the calculation of an adjustment under one of these provisions is based on market values which are required to be adjusted under another of these provisions beforehand, then such adjustment will be made:

- (x) in the case of adjustments with the same Record Date by applying, first § 10(a)(ii), second § 10(e)(ii), third § 10(e)(i), fourth § 10(a)(i), fifth § 10(b), sixth § 10(c), seventh § 10(g) and finally § 10(h), but only to the extent each such provision is applicable in accordance with its terms; and

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

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

- (k) If

- (x) die Emittentin feststellt oder
- (y) die Emittentin feststellt, dass die Zahlstelle Erklärungen von Anleihegläubigern erhalten hat, die zusammen Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag von insgesamt mindestens 10 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen halten, in denen die Anleihegläubiger feststellen,

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

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

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

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

"Anpassungstag" bezeichnet:

- (x) the Issuer determines, or
- (y) the Issuer determines that the Paying Agent has received notices from Bondholders holding Bonds in an aggregate principal amount of at least 10 per cent. of the aggregate principal amount of all Bonds then outstanding in which the Bondholders determine

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

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

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

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

"Adjustment Date" means:

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

Im Falle einer Schuldverschreibung, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wurde, werden keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 10 vorgenommen, sofern der Anpassungstag auf den betreffenden Liefertag fällt oder diesem nachfolgt.

- (m) Anpassungen gemäß diesem § 10 oder § 11(c)(i) werden durch die Berechnungsstelle (sofern nicht anderweitig geregelt) vorbehaltlich § 13(c) berechnet. Der gemäß diesem § 10 oder § 11(c)(i) angepasste Wandlungspreis wird auf den nächsten € 0,0001 gerundet, wobei € 0,00005 aufgerundet wird.
- (n) Es erfolgt keine Anpassung des Wandlungspreises gemäß diesem § 10 oder § 11(c)(i), soweit der Wandlungspreis für eine Lieferaktie unter den zu dem Zeitpunkt einer solchen Anpassung auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin (§ 9 Absatz 1 AktG) herabgesetzt würde. Gleichwohl wird auf jeden Umstand hin, der ohne diesen § 10(n) eine unter dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin liegende Anpassung des Wandlungspreises zur Folge hätte, die Berechnung aller nachfolgenden Anpassungen auf der Basis des Wandlungspreises vorgenommen, der bei Nichtanwendbarkeit dieses § 10(n) berechnet worden wäre. Liegt das Ergebnis solcher Berechnungen unter

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

In the case of any Bond in respect of which the Conversion Right has been exercised no adjustments in accordance with this § 10 will be made if the Adjustment Date falls on or after the relevant Settlement Date.

- (m) Adjustments in accordance with this § 10 or § 11(c)(i) will be calculated by the Calculation Agent (unless otherwise specified), subject to § 13(c). The Conversion Price determined in accordance with this § 10 or § 11(c)(i) will be rounded to the nearest € 0.0001, with € 0.00005 being rounded upwards.
- (n) No adjustment to the Conversion Price pursuant to this § 10 or § 11(c)(i) will be made to the extent that the Conversion Price for one Settlement Share would thereby be reduced below the interest in the share capital of the Issuer represented by each share (§ 9(1) AktG) effective as of the date of such adjustment. Without prejudice to the foregoing, upon any event which, but for this § 10(n), would result in an adjustment to the Conversion Price to an amount which is less than the interest in the share capital of the Issuer represented by each share, the calculation of any subsequent adjustments will be made on the amount of the Conversion Price which would have resulted had this § 10(n) not applied. If the result of such

dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin, so entspricht der Wandlungspreis dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin. Soweit eine Anpassung des Wandlungspreises aufgrund dieses § 10(n) nicht durchgeführt werden darf, ist die Emittentin nicht dazu verpflichtet, den Anleihegläubigern eine Geldzahlung oder anderen Ausgleich zu leisten.

Wenn der Anpassungstag in Bezug auf eine Anpassung des Wandlungspreises gemäß diesem § 10 (dessen Stichtag vor dem betreffenden Liefertag liegt) nach dem Wandlungstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung liegt, ist der anwendbare Wandlungspreis, der ausschließlich zur Bestimmung des Maßgeblichen Wandlungsverhältnisses am jeweiligen Wandlungstag und in Bezug auf eine solche Schuldverschreibung (i) der gemäß diesem § 10 in Bezug auf ein solches Anpassungsereignis angepasste Wandlungspreis oder (ii) der Wandlungspreis, der auf eine von einem unabhängigen Sachverständigen (vor dem betreffenden Liefertag) als angemessen festgelegte Weise angepasst wird, wenn der jeweilige Anpassungstag auf den Liefertag fällt oder diesem nachfolgt.

- (o) *Definitionen.* In diesen Emissionsbedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

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

- (i) falls die Emittentin an ihre Aktionäre eine Bardividende (mit Ausnahme einer Scrip-Dividende) zahlt oder einen sonstigen Geldbetrag ausschüttet, den Betrag der Bardividende bzw. den Betrag der sonstigen Ausschüttung in Geld je Stammaktie vor dem Abzug von Quellensteuer an diesem FMV-Tag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (ii) im Falle einer Scrip-Dividende den höheren der folgenden, von der Berechnungsstelle bestimmten Beträge:

adjustments is below the interest in the share capital of the Issuer represented by each share, the Conversion Price will be equal to the interest in the share capital of the Issuer represented by each share. To the extent that an adjustment to the Conversion Price must not be made as a result of this § 10(n), the Issuer will not be obliged to compensate the Bondholders by a cash payment or in any other way.

If the Adjustment Date in respect of any adjustment of the Conversion Price in accordance with this § 10 (the Record Date of which falls prior to the relevant Settlement Date) falls after the Conversion Date in respect of any Bond, notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions the applicable Conversion Price to be used solely for the purpose of determining the Relevant Conversion Ratio on the relevant Conversion Date and in respect of such Bond shall be (i) the Conversion Price adjusted in accordance with this § 10 in respect of such Adjustment Event, or (ii) where such Adjustment Date falls on or after the Settlement Date, the Conversion Price adjusted in such manner as an Independent Expert shall determine (prior to such Settlement Date) to be appropriate.

- (o) *Definitions.* In these Terms and Conditions, the following terms will have the following meanings:

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

- (i) if the Issuer pays to its shareholders a Cash Dividend (other than a Scrip Dividend) or distributes any other cash amount, the amount of such Cash Dividend or the amount of such other distribution in cash per Ordinary Share prior to deduction of any withholding tax on such FMV Date, as determined by the Calculation Agent;
- (ii) in the case of a Scrip Dividend, the greater, as determined by the Calculation Agent, of the following amounts:

- (A) den Geldbetrag der Scrip-Dividende an diesem FMV-Tag; oder
- (B) den Wert der von der Emittentin alternativ zu diesem Geldbetrag angebotenen Stammaktien oder sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände. Dieser Wert entspricht

(I) im Falle von Stammaktien

- (1) dem gemäß der in der nachstehenden Ziffer (iii) enthaltenen Formel berechneten angemessenen Marktwert der Stammaktien an diesem FMV-Tag, bzw.
- (2) wenn der Scrip-Feststellungstermin auf den Ex-Tag der Scrip-Dividende fällt oder diesem nachfolgt, dem Produkt aus der Anzahl der je existierender Stammaktie ausgeschütteten Stammaktien und dem rechnerischen Durchschnitt der täglichen Aktienkurse an jedem der letzten drei Handelstage, die an dem Handelstag (einschließlich) vor dem Scrip-Feststellungstermin enden (unter der Voraussetzung, dass falls die Stammaktie an einem oder mehreren Handelstagen "cum" der betreffenden Scrip-Dividende notiert, der tägliche Aktienkurs an jedem der betreffenden Handelstage um einen Betrag vermindert wird, der dem Angemessenen Marktwert der Scrip-Dividende an deren Ex-Tag entspricht), und

(II) im Falle von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder

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

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

(I) in the case of Ordinary Shares,

- (1) the fair market value of such Ordinary Shares on such FMV Date as calculated pursuant to the formula in clause (iii) below, or
- (2) if the Scrip Determination Date falls on or after the Ex-Date of the Scrip Dividend, the product of the number of Ordinary Shares distributed per existing Ordinary Share and the arithmetic average of the daily Share Prices as at each of the three Trading Days ending on and including the Trading Day prior to the Scrip Determination Date (provided that if the Ordinary Share is quoted "cum" such Scrip Dividend on one or more of such Trading Days, the relevant daily Share Price as at each such Trading Day will be reduced by an amount equal to the Fair Market Value of such Scrip Dividend on the Ex-Date of such Scrip Dividend), and

(II) in the case of other securities, rights or other assets, the fair

sonstigen Vermögensgegenständen dem gemäß der nachstehenden Ziffer (iv) bzw. der nachstehenden Ziffer (v) festgestellte angemessene Marktwert der sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände an dem späteren der folgenden Tage: (1) dem Ex-Tag der Scrip-Dividende oder (2) dem Scrip-Feststellungstermin, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft;

- (iii) im Falle von Stammaktien (für Zwecke von § 10(e)(i) oder der vorstehenden Ziffer (ii)(B)(I)(1)), den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

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

Dabei gilt Folgendes:

F = der Angemessene Marktwert an diesem FMV-Tag;

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

N = die Anzahl der je existierender Stammaktie ausgeschütteten Stammaktien;

- (iv) im Falle einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von sonstigen Wertpapieren (einschließlich Spaltungsaktien), Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen, die an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität (wie durch die Berechnungsstelle festgelegt) öffentlich gehandelt werden, die Anzahl der je Stammaktie ausgeschütteten, zugeteilten oder gewährten sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände multipliziert mit dem rechnerischen Durchschnitt der täglichen Wertpapierkurse für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand an den fünf Handelstagen (oder gegebenenfalls in einem kürzeren Zeitraum, innerhalb dessen

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

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

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

Where:

F = the Fair Market Value on such FMV Date;

M = the Average Market Price; and

N = the number of Ordinary Shares distributed per existing Ordinary Share;

- (iv) in the case of any other distribution, allotment or grant of other securities (including Spin-off Shares), rights or other assets which are publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity (as determined by the Calculation Agent), the number of such other securities, rights or other assets distributed, allotted or granted per Ordinary Share multiplied by the arithmetic average of the daily Security Prices of such security, right or other asset on the five Trading Days (or such shorter period as such securities, rights or other assets are publicly traded) beginning on such FMV Date (or, if later, the Adjusted FMV Date), as calculated by the Calculation Agent; or

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

Where:

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

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

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

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet jede Bardividende (**"Relevante Dividende"**), die die Emittentin im Hinblick auf ein Geschäftsjahr (das **"Relevante Geschäftsjahr"**) zahlt, sofern (a) der Angemessene Marktwert je Stammaktie dieser Bardividende (an dem Ex-Tag) oder (b) die Summe der Angemessenen Marktwerte je Stammaktie (i) dieser Bardividende (an dem Ex-Tag) und (ii) anderer vorangegangener Bardividenden, die die Emittentin für dieses Relevante Geschäftsjahr gezahlt hat (zum Ex-Tag dieser anderen Bardividenden) (**"Vorangegangene Bardividende"**) die Referenzdividende für das Relevante Geschäftsjahr übersteigt; in diesem Falle bezeichnet **"Außerordentliche Dividende"** diese Relevante Dividende.

"Bardividende" bezeichnet jede von der Emittentin in Geld gezahlte Dividende oder in Geld gezahlte anderweitige Ausschüttung je Stammaktie vor dem Abzug von Quellensteuer und schließt jede Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn ein.

Wenn die Emittentin während eines Geschäftsjahrs eine Bardividende ausschüttet, die nicht ausdrücklich in Bezug auf ein bestimmtes Geschäftsjahr ausgeschüttet wird, gilt diese Bardividende als in Bezug auf das vorangegangene Geschäftsjahr gezahlt.

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

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

"Ex-Tag" bezeichnet jeweils den ersten Handelstag, an dem die Stammaktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren,

"Extraordinary Dividend" means any Cash Dividend (the **"Relevant Dividend"**) paid by the Issuer in respect of a Financial Year (the **"Relevant Financial Year"**) if (a) the Fair Market Value per Ordinary Share of such Cash Dividend (on the Ex-Date), or (b) the sum of the Fair Market Values per Ordinary Share of (i) such Cash Dividend (on the Ex-Date) and (ii) any other previous Cash Dividends paid by the Issuer in respect of such Financial Year (on the respective Ex-Dates of such other Cash Dividends) (the **"Previous Cash Dividends"**), exceeds the Reference Dividend in respect of such Relevant Financial Year, and in that case the **"Extraordinary Dividend"** will be such Relevant Dividend.

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

If during any Financial Year the Issuer distributes any Cash Dividend which is not expressed to be distributed in respect of any particular Financial Year, such Cash Dividend will be deemed to be paid in respect of the Financial Year previously ended.

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

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

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

Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen gehandelt wird.

Die "**Referenzdividende**" bezüglich jeder im Hinblick auf ein Geschäftsjahr gezahlten Bardividende je Stammaktie entspricht € 4,20.

Sofern eine Anpassung des Wandlungspreises nach § 10 durchzuführen ist, wird die Referenzdividende gleichzeitig proportional angepasst (gerundet auf den nächsten vollen € 0,0001, wobei ab € 0,00005 aufgerundet wird).

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

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

"**Verkaufsoptionswert**" (berechnet je Stammaktie und (sofern erforderlich) umgerechnet in EUR mit dem an dem betreffenden Ex-Tag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs) bezeichnet:

- (i) den von der EUREX auf Basis der Marktlage an dem letzten Handelstag vor Beginn des Verkaufsoptionshandels ermittelten Wert der Verkaufsoption; oder
- (ii) falls ein solcher Wert (weil Optionen auf die Stammaktien an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen) von der EUREX nicht bekannt gegeben wird, den Schlusskurs des Rechts zum Verkauf von Stammaktien an dem Relevanten Markt an dem Ex-Tag; oder

The "**Reference Dividend**" in relation to any Cash Dividend paid per Ordinary Share in respect of a Financial Year is equal to € 4.20.

If adjustments of the Conversion Price are required to be made in accordance with § 10, the Reference Dividend will be adjusted concurrently on a proportionate basis (and rounded if necessary to the nearest € 0.0001, with € 0.00005 being rounded upwards).

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

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

"**Put Option Value**" means (calculated on a per Ordinary Share basis, and converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate in effect on the Ex-Date):

- (i) the value of the put option, as determined by EUREX on the basis of the market situation prevailing on the Trading Day before the put option commences to be traded; or
- (ii) if such value is not published by EUREX (because options on the Ordinary Shares are not traded on EUREX or for any other reason), the closing price of the right to sell Ordinary Shares on the Relevant Market on the Ex-Date; or

- (iii) falls ein solcher Schlusskurs nicht feststellbar ist, den Wert der Verkaufsoption an dem Ex-Tag, der von einem Unabhängigen Sachverständigen unter Berücksichtigung der Marktlage während des Zeitraums, in dem die maßgeblichen Verkaufsoptionen gehandelt werden, bestimmt wird.

"Wertpapierkurs" an einem Handelstag bezeichnet

- (i) den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er
 - (A) auf der Bloomberg Bildschirmseite HP (Einstellung "Weighted Average Line") für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand im Hinblick auf den Relevanten Markt und den betreffenden Handelstag in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgesseite bzw. unter einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird, bzw.
 - (B) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands in dem Bloomberg Informationssystem erhältlich ist, den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer anderen von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw.
- (ii) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands erhältlich ist, den offiziellen Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen

- (iii) if such closing price is not available, the value of the put option on the Ex-Date which will be determined by an Independent Expert taking into account the prevailing market conditions during the period in which the relevant put options are traded.

"Security Price" on any Trading Day means

- (i) the volume-weighted average price of the relevant security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day
 - (A) appearing on the Bloomberg screen page HP (setting "Weighted Average Line") for such security, right or other asset in respect of the Relevant Market and the relevant Trading Day on the Bloomberg information system (or any successor screen page or setting), or
 - (B) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available as aforesaid from the Bloomberg information system, the volume-weighted average price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day as derived from the Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or
- (ii) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available, the official closing price of the security, right or other asset as reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or

Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw.

- (iii) wenn kein solcher offizieller Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag veröffentlicht wird, den letzten veröffentlichten Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw.
 - (iii) if no such official closing price of the security, right or other asset is reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, the last reported official quotation of the security, right or other asset on the Relevant Market, on the relevant Trading Day, or
- (iv) wenn keine solchen Notierungen oder Preise erhältlich sind, wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Wertpapierkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen festlegen, die dieser Unabhängige Sachverständige für erforderlich und angemessen hält; diese Festlegung ist abschließend. Falls die Feststellung des Wertpapierkurses aufgegeben wird, schließt eine Bezugnahme auf den Wertpapierkurs in diesen Emissionsbedingungen die Bezugnahme auf einen Kurs, der den Wertpapierkurs (x) kraft Gesetzes oder (y) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt, ein.
 - (iv) if no such quotations or prices are available, an Independent Expert will determine the Security Price on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers necessary and appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Security Price will include, if the determination of the Security Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Security Price (x) by operation of law or (y) on the basis of generally accepted market practice.
- (p) Die Emittentin wird eine Anpassung des Wandlungspreises (und gegebenenfalls der Referenzdividende) gemäß diesem § 10 oder § 11(c)(i) und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Wandlungsrechts so bald wie möglich gemäß § 14 mitteilen.
 - (p) The Issuer will give notice in accordance with § 14 of an adjustment to the Conversion Price (and, if applicable, the Reference Dividend) pursuant to this § 10 or § 11(c)(i) and/or any other adjustment to the terms of the Conversion Right as soon as practicable.
- (q) Bei der Berechnung oder Festlegung eines Aktienkurses, eines Wertpapierkurses, eines Angemessenen Marktwerts, eines Durchschnittlichen Marktpreises oder der Feststellung von "TD" werden gegebenenfalls diejenigen Anpassungen vorgenommen, die die Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Anpassung vorzunehmen) oder ein Unabhängiger Sachverständiger für erforderlich und angemessen hält, um einer Ausgabe von Stammaktien im Zuge von Kapitalerhöhungen durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder Gewinnrücklagen (§ 10(a)(i)), einem Aktiensplit, einem umgekehrten Aktiensplit oder einer Zusammenlegung von Aktien (§ 10(a)(ii)),
 - (q) In making any calculation or determination of a Share Price, a Security Price, a Fair Market Value, an Average Market Price or "TD", adjustments (if any) will be made as the Calculation Agent (provided that the Calculation Agent determines, in its sole discretion, that it is capable, acting in such Calculation Agent capacity, of performing such adjustment) or as an Independent Expert considers necessary and appropriate to reflect any issue of Ordinary Shares as a result of a share capital increase from the conversion of the capital reserve or retained earnings (§ 10(a)(i)), any share split/reverse share split or combining of shares (§ 10(a)(ii)), any issue of shares as a result of a share capital increase with subscription rights (§ 10(b)), any issue of Other Securities with

einer Aktienaussgabe im Rahmen einer Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht (§ 10(b)), einer Bezugsrechtsemission bezüglich Sonstiger Wertpapiere (§ 10(c)) oder einem ähnlichen Ereignis Rechnung zu tragen, oder um einer Ausschüttung oder einer sonstigen Berechtigung Rechnung zu tragen (soweit dies der Unabhängige Sachverständige für erforderlich und angemessen hält), für die die Stammaktie an dem betreffenden Tag oder in dem betreffenden Zeitraum "cum" oder "ex" notiert.

§ 11 **Kontrollerwerb, Übernahmeangebot, Übertragende Verschmelzung**

(a) *Kontrollerwerb.*

(i) Wenn (A) ein Kontrollerwerb eintritt (gleich ob im Kontext eines Übernahmeangebots oder nicht) und (B) die Emittentin einen Kontrollerwerbsstichtag bestimmt, der vor dem Endfälligkeitstag bzw. dem Vorzeitigen Rückzahlungstag liegt, dann wird die Emittentin, so bald wie möglich, nachdem sie Kenntnis von dem Kontrollerwerb erhalten und den Kontrollerwerbsstichtag bestimmt hat, den Kontrollerwerb, den Kontrollerwerbsstichtag und den gemäß § 11(c)(i) angepassten Wandlungspreis gemäß § 14 mitteilen.

(ii) Wenn (A) die Emittentin gemäß § 11(a)(i) einen Kontrollerwerb mitgeteilt hat und (B) ein Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung dergestalt ausübt, so dass der Wandlungstag während des betreffenden Kontrollerwerb-Wandlungszeitraums liegt, entspricht der Wandlungspreis für Zwecke des § 8 dem gemäß § 11(c)(i) angepassten Wandlungspreis.

"Kontrollerwerb-Wandlungszeitraum" bezieht sich auf einen betreffenden Kontrollerwerb bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag, an dem die Emittentin gemäß § 11(a)(i) diesen Kontrollerwerb mitteilt (einschließlich), (A) bis zum Kontrollerwerbsstichtag, spätestens jedoch (B) bis zum Wandlungszeitraum-Ablauftag (jeweils einschließlich).

subscription rights (§ 10(c)) or any similar event, or to take account (to the extent as such Independent Expert considers necessary and appropriate) of any distribution or other entitlement in respect of which the Ordinary Share is quoted "cum" or "ex" on the relevant day or during part or all of the relevant period.

§ 11 **Acquisition of Ownership, Take-over Bid, Transferring Merger**

(a) *Acquisition of Ownership.*

(i) If (A) an Acquisition of Ownership occurs (whether or not in the context of a Take-over Bid) and (B) the Issuer fixes a Control Record Date which falls prior to the Maturity Date or the Early Redemption Date, as the case may be, the Issuer will, as soon as practicable after becoming aware of the Acquisition of Ownership and fixing the Control Record Date, give notice in accordance with § 14 of the Acquisition of Ownership, the Control Record Date and the adjusted Conversion Price determined in accordance with § 11(c)(i).

(ii) If (A) the Issuer gives notice in accordance with § 11(a)(i) of an Acquisition of Ownership and (B) a Bondholder validly exercises the Conversion Right in respect of any Bond such that the Conversion Date falls during the relevant Acquisition of Ownership Conversion Period, then the Conversion Price for purposes of § 8 will be the Conversion Price adjusted in accordance with § 11(c)(i).

"Acquisition of Ownership Conversion Period" in relation to any relevant Acquisition of Ownership means the period from and including the date on which the Issuer gives notice in accordance with § 11(a)(i) of such Acquisition of Ownership to and including the earlier of (A) the Control Record Date and (B) the Conversion Period Expiry Date.

- (iii) Wenn die Emittentin gemäß § 11(a)(i) einen Kontrollerwerb mitgeteilt hat, ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt, während des Zeitraums ab dem Tag dieser Mitteilung (einschließlich) bis 16:00 Uhr (Frankfurt am Main Zeit) an dem Tag, der 10 Geschäftstage vor dem Kontrollerwerbstichtag liegt, mit Wirkung zum Kontrollerwerbstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht gewandelt oder zurückgezahlt wurden, durch Erklärung gemäß § 11(a)(iv) fällig zu stellen.
- (iv) Der betreffende Anleihegläubiger hat seine Kündigungserklärung vor Ablauf der Frist gemäß § 11(a)(iii) in Textform unter Verwendung des dann gültigen Vordrucks, der bei der Zahlstelle erhältlich ist, über seine Depotbank gegenüber der Zahlstelle gemäß den Regeln und Verfahren des Clearingsystems abzugeben. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der betreffende Anleihegläubiger hat dabei die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, vor Ablauf der Frist gemäß § 11(a)(iii) an die Zahlstelle zu liefern.

Wenn ein Anleihegläubiger die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 11(a)(iv) kündigt, hat die Emittentin die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, an dem Kontrollerwerbstichtag zu ihrem Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zum Kontrollerwerbstichtag zuzüglich bis zum Kontrollerwerbstichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(b) *Übernahmeangebot.*

- (i) Wenn (A) ein Bieter ein Übernahmeangebot gemäß § 14 Absatz 2 WpÜG veröffentlicht, und (B) der voraussichtliche Annahmestichtag an oder vor dem Wandlungszeitraum-Ablauftag liegt, wird die Emittentin, so bald wie möglich, nachdem sie Kenntnis von der Veröffentlichung erhalten hat, das Übernahmeangebot und den voraussichtlichen Annahmestichtag gemäß § 14 mitteilen.

- (iii) If the Issuer gives notice in accordance with § 11(a)(i) of an Acquisition of Ownership, each Bondholder may, at their option, during the period from and including the date on which such notice is given and ending at 4:00 p.m. (Frankfurt am Main time) on the date falling 10 Business Days prior to the Control Record Date, declare all or some only of their Bonds not previously converted or redeemed due by giving notice in accordance with § 11(a)(iv) which notice will take effect on the Control Record Date.
- (iv) The relevant Bondholder must give the notice by delivering it in text form using the then valid form obtainable from the Paying Agent via their Custodian to the Paying Agent in accordance with the rules and procedures of the Clearing System before the end of the period referred to in § 11(a)(iii). The notice is irrevocable. The relevant Bondholder must deliver to the Paying Agent the Bond(s) for which the put right is being exercised before the end of the period referred to in § 11(a)(iii).

If a Bondholder gives notice in accordance with this § 11(a)(iv), the Issuer must redeem, on the Control Record Date, the Bond(s) for which the put right is being exercised at their Accreted Redemption Amount as at the Control Record Date plus any interest accrued to but excluding the Control Record Date.

(b) *Take-over Bid.*

- (i) If (A) any Bidder publishes a Take-over Bid in accordance with § 14(2) WpÜG and (B) the prospective Acceptance Record Date falls on or prior to the Conversion Period Expiry Date, the Issuer will give notice in accordance with § 14 of the Take-over Bid and of the prospective Acceptance Record Date as soon as practicable after becoming aware of the publication.

(ii) Bedingte Wandlungserklärung

- (A) Wenn (I) die Emittentin gemäß § 11(b)(i) ein Übernahmeangebot mitteilt, und (II) der Annahmestichtag an oder vor dem Wandlungszeitraum-Ablauftag liegt, gewährt die Emittentin jedem Anleihegläubiger das bedingte Recht, jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zu dem gemäß § 11(c)(i) angepassten Wandlungspreis in Lieferaktien zu wandeln, indem er auf eigene Kosten eine auf den Eintritt eines Annahmeeeignisses bedingte und als entsprechend bedingt gekennzeichnete Wandlungserklärung (die "**Bedingte Wandlungserklärung**") unter Verwendung des dann gültigen Vordrucks der Bedingten Wandlungserklärung, der bei der Wandlungsstelle erhältlich ist, abgibt. Für die Bedingte Wandlungserklärung gilt § 8(b)(i) entsprechend, vorbehaltlich Folgendem: die Bedingte Wandlungserklärung muss der Wandlungsstelle während der Bedingten Wandlungserklärungsfrist zugehen, und sie ist unwiderruflich, auch wenn sich die Annahmefrist gemäß § 16 Absatz 1 WpÜG nach Abgabe der Bedingten Wandlungserklärung verlängert oder wenn vor dem Liefertag ein Kontrollerwerb eintritt.
- (B) Ferner hat der Anleihegläubiger die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wird, während der Bedingten Wandlungserklärungsfrist gemäß § 8(b)(ii) an die Wandlungsstelle zu liefern. Für die Lieferung der Schuldverschreibungen im Falle einer Bedingten Wandlungserklärung gilt § 8(b)(ii) entsprechend.
- (iii) Wenn an oder vor dem Wandlungszeitraum-Ablauftag ein Annahmeeeignis eintritt und die in § 11(b)(ii)(A) und (B) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des

(ii) Conditional Conversion Notice

- (A) If (I) the Issuer gives notice in accordance with § 11(b)(i) of a Take-over Bid and (II) the Acceptance Record Date falls on or prior to the Conversion Period Expiry Date, the Issuer grants to each Bondholder the conditional right to convert each Bond in whole, but not in part, at the Conversion Price adjusted in accordance with § 11(c)(i) into Settlement Shares by delivering, at their own expense, a Conversion Notice that is conditional on the occurrence of an Acceptance Event and designated as conditional (the "**Conditional Conversion Notice**") using the then valid form of Conditional Conversion Notice obtainable from the Conversion Agent. § 8(b)(i) will apply *mutatis mutandis* to the Conditional Conversion Notice, subject to the following: the Conditional Conversion Notice must be received by the Conversion Agent during the Conditional Conversion Notice Period, and it is irrevocable even if the acceptance period pursuant to § 16(1) WpÜG is extended after the submission of the Conditional Conversion Notice or if an Acquisition of Ownership occurs prior to the Settlement Date.
- (B) In addition, the Bondholder is required to deliver to the Conversion Agent the Bonds to be converted in accordance with § 8(b)(ii) during the Conditional Conversion Notice Period. § 8(b)(ii) will apply *mutatis mutandis* to the delivery of Bonds in respect of a Conditional Conversion Notice.
- (iii) If, on or prior to the Conversion Period Expiry Date, an Acceptance Event occurs and the requirements specified in § 11(b)(ii)(A) and (B) for the exercise of the

bedingten Wandlungsrechts erfüllt sind, dann gilt Folgendes

- (A) Jede Bedingte Wandlungserklärung wird am Ende des Tages, an dem das Annahmeerignis eintritt, unbedingt (und das Wandlungsrecht gilt im Hinblick auf die betreffenden Schuldverschreibungen als gemäß § 11(b)(ii) und (iii) ausgeübt), und zwar unabhängig davon, ob dieser Tag ein Geschäftstag ist.
- (B) Die Emittentin wird so bald wie möglich nach Veröffentlichung der das Annahmeerignis auslösenden Mitteilung des Bieters diese Tatsache, den gemäß § 11(c)(i) angepassten Wandlungspreis und den Annahmestichtag gemäß § 14 mitteilen.
- (C) Der betreffende Wandlungstag wird gemäß § 8(b)(iv)(C) bestimmt.
- (D) Die Lieferaktien sind so bald wie möglich, spätestens jedoch an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag gemäß Ziffer (i) der Definition dieses Begriffs, auf das in der Bedingten Wandlungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person zu übertragen.
- (iv) Wenn feststeht, dass kein Annahmeerignis eintreten wird, oder wenn das Annahmeerignis nach dem Wandlungszeitraum-Ablauftag eintritt, verfällt die Bedingte Wandlungserklärung.
- (v) Wenn ein Anleihegläubiger während der Bedingten Wandlungserklärungsfrist eine Wandlungserklärung einreicht, die nicht als Bedingte Wandlungserklärung gekennzeichnet ist, dann wird diese als Wandlungserklärung gemäß § 8(a) oder gemäß § 8(a) in Verbindung mit § 11(a)(ii), wenn anwendbar, behandelt;

conditional Conversion Right are fulfilled, then the following applies:

- (A) Any Conditional Conversion Notice becomes unconditional (and the Conversion Right in respect of the relevant Bonds will be deemed to have been exercised pursuant to § 11(b)(ii) and (iii)) on the day on which the Acceptance Event occurs, regardless of whether that day is a Business Day.
- (B) The Issuer will give notice in accordance with § 14 of this fact, the adjusted Conversion Price determined in accordance with § 11(c)(i) and the Acceptance Record Date as soon as practicable after the publication by the Bidder of the announcement triggering the occurrence of the Acceptance Event.
- (C) The relevant Conversion Date will be determined in accordance with § 8(b)(iv)(C).
- (D) The Settlement Shares will be transferred to the securities account of the Bondholder or their nominee specified in the Conditional Conversion Notice as soon as possible and no later than on the relevant Scheduled Settlement Date pursuant to clause (i) of the definition of this term.
- (iv) If it is certain that no Acceptance Event will occur, or if the Acceptance Event occurs after the Conversion Period Expiry Date, the Conditional Conversion Notice expires.
- (v) If, during the Conditional Conversion Notice Period, a Bondholder delivers a Conversion Notice that is not designated as a Conditional Conversion Notice, such notice will be treated as a Conversion Notice in accordance with § 8(a) or in accordance with § 8(a) in conjunction with § 11(a)(ii), if

dann gelten § 11(b)(ii) und (iii) nicht für diese Wandlungserklärung.

Wenn ein Anleihegläubiger die Bedingte Wandlungserklärung und/oder die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wird, erst nach dem Ende der Bedingten Wandlungserklärungsfrist an die Wandlungsstelle liefert, dann wird diese ebenfalls als Wandlungserklärung gemäß § 8(a) oder gemäß § 8(a) in Verbindung mit § 11(a)(ii), wenn anwendbar, behandelt; dann gelten § 11(b)(ii) und (iii) nicht für diese Wandlungserklärung.

- (vi) Das bedingte Wandlungsrecht gemäß diesem § 11(b) kann von einem Anleihegläubiger nicht ausgeübt werden, nachdem er seine Schuldverschreibungen gemäß § 11(a)(iii), § 11(d)(iii) oder § 12 gekündigt hat oder nachdem er eine Wandlungserklärung gemäß § 8(a) oder gemäß § 8(a) in Verbindung mit § 11(a)(ii), falls anwendbar, abgegeben hat.

(c) *Anpassung des Wandlungspreises.*

(i) Wenn

- (A) nach Eintritt eines Kontrollierwerbs ein Anleihegläubiger sein Wandlungsrecht gemäß § 8(a) in Verbindung mit § 11(a)(ii) ausübt, so dass der Wandlungstag innerhalb des Kontrollierwerb-Wandlungszeitraums liegt; oder
- (B) ein Anleihegläubiger wirksam eine Bedingte Wandlungserklärung abgegeben hat und diese gemäß § 11(b)(iii)(A) unbedingt geworden ist,

dann wird der Wandlungspreis im Hinblick auf die jeweilige Ausübung des Wandlungsrechts (bzw. bedingten Wandlungsrechts) gemäß folgender Formel angepasst.

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

applicable, and § 11(b)(ii) and (iii) will not apply to such Conversion Notice.

If a Bondholder delivers to the Conversion Agent the Conditional Conversion Notice and/or the Bonds to be converted after the end of the Conditional Conversion Notice Period, such notice likewise will be treated as a Conversion Notice in accordance with § 8(a) or in accordance with § 8(a) in conjunction with § 11(a)(ii), if applicable, and § 11(b)(ii) and (iii) will not apply to such Conversion Notice.

- (vi) The conditional Conversion Right in accordance with this § 11(b) may not be exercised by a Bondholder after such Bondholder has terminated their Bonds in accordance with § 11(a)(iii), § 11(d)(iii) or § 12 or has submitted a Conversion Notice in accordance with § 8(a) or in accordance with § 8(a) in conjunction with § 11(a)(ii), if applicable.

(c) *Adjustment of the Conversion Price.*

(i) If

- (A) upon the occurrence of an Acquisition of Ownership, a Bondholder exercises their Conversion Right in accordance with § 8(a) in conjunction with § 11(a)(ii) such that the Conversion Date falls during the Acquisition of Ownership Conversion Period; or
- (B) a Bondholder has validly submitted a Conditional Conversion Notice which has become unconditional in accordance with § 11(b)(iii)(A),

then the Conversion Price in respect of any such exercise of the Conversion Right (or the conditional Conversion Right, as the case may be) will be adjusted as follows:

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

Where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = der Wandlungspreis an dem Tag, der dem Tag, an dem der Kontrollerwerb bzw. das Annahmeerignis eintritt, unmittelbar vorausgeht, vorbehaltlich § 11(c)(iii);

Pr = die anfängliche Wandlungsprämie von 32,50 %;

c = die Anzahl von Tagen ab dem Tag, an dem der Kontrollerwerb bzw. das Annahmeerignis eintritt (jeweils einschließlich), bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich), vorbehaltlich § 11(c)(iii); und

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

Der so im Hinblick auf die jeweilige Ausübung des Wandlungsrechts (bzw. bedingten Wandlungsrechts) angepasste Wandlungspreis unterliegt weiterhin Anpassungen gemäß § 10 (jedoch keiner weiteren Anpassung gemäß § 11(c)(i)).

Eine Anpassung des Wandlungspreises erfolgt nicht, wenn CP_a nach Anwendung der obigen Formel höher als CP wäre. Wenn nach Anwendung der obigen Formel der Wert von CP_a niedriger wäre als der auf die einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals, dann gilt der auf die einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals als CP_a .

(ii) Wirksamwerden der Anpassung nach Ziffer (i)

Im Falle eines Kontrollerwerbs und einer Wandlung gemäß § 11(a)(ii) wird die Anpassung des Wandlungspreises gemäß § 11(c)(i) an dem Tag wirksam, an dem der Kontrollerwerb eintritt.

Im Falle eines Übernahmeangebotes und einer Wandlung gemäß § 11(b)(ii) und (iii) wird die

CP = the Conversion Price on the day immediately preceding the day on which the Acquisition of Ownership or the Acceptance Event, as applicable, occurs, subject to § 11(c)(iii);

Pr = the initial conversion premium of 32.50 per cent.;

c = the number of days from and including the date on which the Acquisition of Ownership or the Acceptance Event occurs to but excluding the Maturity Date, as applicable, subject to § 11(c)(iii); and

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

The Conversion Price so adjusted in respect of the relevant exercise of the Conversion Right (or the conditional Conversion Right, as the case may be) will remain subject to adjustment in accordance with § 10 (but will not be subject to any further adjustment in accordance with this § 11(c)(i)).

There will be no adjustment of the Conversion Price if CP_a would, by applying the above formula, be greater than CP. If after applying the above formula the value of CP_a would be lower than the interest in the share capital represented by each share, CP_a shall be the interest in the share capital represented by each share.

(ii) Adjustment in accordance with clause (i) becoming effective

In the case of an Acquisition of Ownership and any conversion in accordance with § 11(a)(ii), the adjustment to the Conversion Price in accordance with § 11(c)(i) will become effective on the date on which the Acquisition of Ownership occurs.

In the case of a Take-over Bid and any conversion in accordance with § 11(b)(ii)

Anpassung des Wandlungspreises gemäß § 11(c)(i) an dem Tag wirksam, an dem das Annahmeerignis eintritt.

(iii) Ausschluss mehrfacher Anpassungen

Wenn im Kontext eines Übernahmeangebotes sowohl ein Annahmeerignis als auch ein Kontrollerwerb eintritt, wird der Wandlungspreis nur einmal gemäß § 11(c)(i) angepasst, und zwar in Bezug auf das Annahmeerignis, während für den Kontrollerwerb keine weitere Anpassung des Wandlungspreises gemäß § 11(c)(i) vorgenommen wird.

Innerhalb einer Periode, die mit der Mitteilung eines Kontrollerwerbs oder eines Übernahmeangebots beginnt und mit dem Kontrollerwerbstichtag (im Falle eines Kontrollerwerbs) bzw. dem Tag des Vollzugs des Übernahmeangebots (im Falle eines Übernahmeangebots) endet, wird der Wandlungspreis auf keinen Fall mehr als einmal gemäß § 11(c)(i) angepasst.

(iv) § 10(m), (n) und (p) gelten entsprechend.

(d) *Übertragende Verschmelzung.*

- (i) Wenn die Hauptversammlung der Emittentin eine Übertragende Verschmelzung beschließt, dann wird die Emittentin diese Tatsache so bald wie möglich gemäß § 14 mitteilen.
- (ii) Wenn eine Übertragende Verschmelzung wirksam wird, dann wird die Emittentin den Verschmelzungstichtag bestimmen und diese Tatsache und den Verschmelzungstichtag so bald wie möglich gemäß § 14 mitteilen.
- (iii) Wenn die Emittentin gemäß § 11(d)(ii) das Wirksamwerden einer Übertragenden Verschmelzung mitgeteilt hat, ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt, während des Zeitraums ab dem Tag dieser Mitteilung (einschließlich) bis 16:00 Uhr (Frankfurt am Main Zeit) an dem Tag, der 10 Geschäftstage vor dem Verschmelzungstichtag liegt, mit Wirkung zum Verschmelzungstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht

and (iii), the adjustment to the Conversion Price in accordance with § 11(c)(i) will become effective on the date on which the Acceptance Event occurs.

(iii) Exclusion of multiple adjustments

If in the context of a Take-over Bid both an Acceptance Event and an Acquisition of Ownership occur, the Conversion Price will be adjusted in accordance with § 11(c)(i) only once in respect of the Acceptance Event, whilst in respect of the Acquisition of Ownership no further adjustment of the Conversion Price in accordance with § 11(c)(i) shall be made.

In no event will the Conversion Price be adjusted more than once in accordance with § 11(c)(i) during any period starting with the notice of an Acquisition of Ownership or a Take-over Bid and ending on the Control Record Date (in case of an Acquisition of Ownership) or the day of the settlement of the Take-over Bid (in case of a Take-over Bid).

(iv) § 10(m), (n) and (p) apply *mutatis mutandis*.

(d) *Transferring Merger.*

- (i) If the shareholders' meeting of the Issuer approves a Transferring Merger, the Issuer will give notice in accordance with § 14 of this fact as soon as practicable.
- (ii) If a Transferring Merger becomes effective, the Issuer will fix the Merger Record Date and give notice in accordance with § 14 of this fact specifying the Merger Record Date as soon as practicable.
- (iii) If the Issuer gives notice in accordance with § 11(d)(ii) of a Transferring Merger becoming effective, each Bondholder may at their option, during the period from and including the date on which such notice is given and ending at 4:00 p.m. (Frankfurt am Main time) on the date falling 10 Business Days prior to the Merger Record Date, declare all or some only of their Bonds not previously converted or redeemed due by giving notice in accordance with § 11(d)(iv)

gewandelt oder zurückgezahlt wurden, durch Erklärung gemäß § 11(d)(iv) fällig zu stellen.

- (iv) Der betreffende Anleihegläubiger hat seine Kündigungserklärung vor Ablauf der Frist gemäß § 11(d)(iii) in Textform unter Verwendung des dann gültigen Vordrucks, der bei der Zahlstelle erhältlich ist, über seine Depotbank gegenüber der Zahlstelle gemäß den Regeln und Verfahren des Clearingsystems abzugeben. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der betreffende Anleihegläubiger hat dabei die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, vor Ablauf der Frist gemäß § 11(d)(iii) an die Zahlstelle zu liefern.

Wenn ein Anleihegläubiger gemäß diesem § 11(d)(iv) kündigt, hat die Emittentin die Schuldverschreibung(en), für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird, an dem Verschmelzungstichtag zu ihrem Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zum Verschmelzungstichtag zuzüglich bis zum Verschmelzungstichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

- (e) *Definitionen.* In diesen Emissionsbedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"Anfängliche Annahmefrist" bezeichnet die Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG (unter Einrechnung von Verlängerungen dieser Frist gemäß oder nach Maßgabe anwendbarer Gesetze und Bestimmungen, jedoch nicht die weitere Annahmefrist nach § 16 Absatz 2 WpÜG).

Ein **"Annahmeereignis"** liegt vor, wenn nach einem Übernahmeangebot (i) der Bieter nach dem Ablauf der Anfänglichen Annahmefrist eine Mitteilung gemäß § 23 Absatz 1 Satz 1 Nr. 2 WpÜG veröffentlicht hat, wonach das Übernahmeangebot für eine Zahl von Stammaktien angenommen wurde, die (zusammen mit vom Bieter bereits gehaltenen oder ihm aufgrund der Bestimmungen des § 30 WpÜG zurechenbaren Stammaktien) mindestens einer Zahl von Stammaktien entspricht, die Kontrolle vermittelt, und (ii) der Bieter eine Mitteilung veröffentlicht hat, wonach alle Angebotsbedingungen (einschließlich etwaiger Mindestannahmeschwellen) spätestens zum Ablauf

which notice will take effect on the Merger Record Date.

- (iv) The relevant Bondholder must give the notice by delivering it in text form using the then valid form obtainable from the Paying Agent via their Custodian to the Paying Agent in accordance with the rules and procedures of the Clearing System before the end of the period referred to in § 11(d)(iii). The notice is irrevocable. The relevant Bondholder must deliver to the Paying Agent the Bond(s) for which the put right is being exercised before the end of the period referred to in § 11(d)(iii).

If a Bondholder gives notice in accordance with this § 11(d)(iv), the Issuer must redeem, on the Merger Record Date, the Bond(s) for which the put right is being exercised at their Accreted Redemption Amount as at the Merger Record Date plus any interest accrued to but excluding the Merger Record Date.

- (e) *Definitions.* In these Terms and Conditions, the following terms will have the following meanings:

"Initial Acceptance Period" means the acceptance period pursuant to § 16(1) WpÜG (taking into account extensions of this period, if any, pursuant to, or in accordance with, applicable laws and regulations, but not the additional acceptance period pursuant to § 16(2) WpÜG).

An **"Acceptance Event"** occurs when upon a Take-over Bid (i) after the expiry of the Initial Acceptance Period, the Bidder has published an announcement pursuant to § 23(1) sentence 1 No. 2 WpÜG according to which the Take-over Bid has been accepted for a number of Ordinary Shares which (together with Ordinary Shares already held by or attributable to the Bidder pursuant to the provisions of § 30 WpÜG) corresponds at least to such number of Ordinary Shares as are necessary to provide Control, and (ii) the Bidder has published an announcement according to which all offer conditions (including

der Anfänglichen Annahmefrist erfüllt sind, mit Ausnahme von (x) Angebotsbedingungen, auf die wirksam verzichtet wurde, und (y) solchen Bedingungen, die im Zeitpunkt des Ablaufs der Anfänglichen Annahmefrist noch nicht eingetreten sein müssen (z.B. in Bezug auf aufsichtsrechtliche, insbesondere kartellrechtliche Genehmigungen oder die Durchführung von Kapitalmaßnahmen des Bieters zur Sicherstellung der Angebotsgegenleistung); ein Annahmeerignis kann jedoch nicht mehr eintreten, wenn eine Angebotsbedingung bereits vorher oder gleichzeitig ausgefallen ist und das Angebot daher gescheitert ist.

"Annahmestichtag" bezeichnet den letzten Tag der Anfänglichen Annahmefrist.

"Bedingte Wandlungserklärungsfrist" bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag der Mitteilung gemäß § 11(b)(i) (einschließlich) (x) bis zum Annahmestichtag, spätestens jedoch (y) bis zum Wandlungszeitraum-Ablauftag (jeweils einschließlich).

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

"Kontrolle" bezeichnet direktes oder indirektes, rechtliches und/oder wirtschaftliches Eigentum von Stammaktien (im Sinne der §§ 29 Absatz 2, 30 WpÜG), die zusammen 50 % oder mehr der Stimmrechte der Emittentin gewähren.

Ein **"Kontrollerwerb"** gilt als eingetreten,

- (i) wenn eine Person oder mehrere Personen (die **"Relevante(n) Person(en)"**) und/oder eine Person oder mehrere Personen, die im Auftrag der Relevanten Person(en) handelt bzw. handeln, nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin dazu seine Zustimmung erteilt hat) Kontrolle über die Emittentin erwirbt bzw. erwerben (es sei denn, der Erwerber ist ein Kreditinstitut, ein Finanzdienstleistungsinstitut oder ein Treuhänder, das bzw. der die betreffenden Stammaktien nur vorübergehend in einer transitorischen Funktion im

any minimum acceptance thresholds) have been satisfied at the latest upon expiry of the Initial Acceptance Period, except for (x) such offer conditions that have been validly waived and (y) such offer conditions the satisfaction of which may remain pending upon the expiration of the Initial Acceptance Period (such as conditions in relation to regulatory approvals, in particular merger control approvals, or the completion of capital measures of the Bidder in order to secure the offer consideration); provided, however, that an Acceptance Event cannot occur anymore if any offer condition cannot be fulfilled (already before or at the same time) any longer and the offer has, thus, failed.

"Acceptance Record Date" means the last day of the Initial Acceptance Period.

"Conditional Conversion Notice Period" means the period from and including the date on which the notice in accordance with § 11(b)(i) is published to and including the earlier of (x) the Acceptance Record Date and (y) the Conversion Period Expiry Date.

"Bidder" is the Person making the Take-over Bid or the Mandatory Offer.

"Control" means direct or indirect, legal and/or beneficial, ownership of Ordinary Shares (within the meaning of §§ 29(2), 30 WpÜG), carrying an aggregate 50 per cent. or more of the voting rights in the Issuer.

An **"Acquisition of Ownership"** will be deemed to have occurred

- (i) if after the date of issue of the Bonds any Person or Persons (**"Relevant Person(s)"**) and/or any Person or Persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), (regardless of whether the management board (*Vorstand*) or the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer has given its consent thereto) acquire(s) Control of the Issuer (unless the acquirer is a credit institution, financial service provider or agent that acquires the relevant Ordinary Shares only temporarily in a transitory function in connection with the

Zusammenhang mit der Umsetzung einer Kapitalmaßnahme oder gesellschaftsbezogenen Maßnahme erhält); oder

- (ii) im Falle eines Pflichtangebots für Stammaktien eine Situation eintritt, in der (x) Stammaktien, die bereits im direkten oder indirekten, rechtlichen und/oder wirtschaftlichen Eigentum (im Sinne der §§ 29 Absatz 2, 30 WpÜG) des Bieters stehen, und (y) Stammaktien, für die bereits das Pflichtangebot angenommen wurde, zusammen 50 % oder mehr der Stimmrechte an der Emittentin gewähren.

"Kontrollerwerbsstichtag" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 11(a)(i) festgelegten Geschäftstag, der frühestens 45 und spätestens 60 Tage nach dem Tag, an dem die Mitteilung des Kontrollerwerbs gemäß § 14 veröffentlicht worden ist, liegen darf.

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

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

"Übertragende Verschmelzung" bezeichnet eine Verschmelzung (§ 2 oder § 305 UmwG) der Emittentin als übertragendem Rechtsträger, bei der die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers nicht an einem geregelten Markt im Europäischen Wirtschaftsraum, dem Vereinigten Königreich oder der Schweiz notiert sind.

implementation of a capital measure or corporate action); or

- (ii) in the event of a Mandatory Offer for Ordinary Shares a situation arises in which (x) Ordinary Shares already in the direct or indirect, legal and/or beneficial, ownership (within the meaning of §§ 29(2), 30 WpÜG) of the Bidder and (y) Ordinary Shares in relation to which the Mandatory Offer has already been accepted, carry in aggregate 50 per cent. or more of the voting rights in the Issuer.

"Control Record Date" means the Business Day fixed by the Issuer in accordance with § 11(a)(i) which will be not less than 45 and no more than 60 days after the date on which the notice of the Acquisition of Ownership is published in accordance with § 14.

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

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

"Transferring Merger" means a merger (*Verschmelzung*, § 2 or § 305 UmwG) of the Issuer as transferor entity (*übertragender Rechtsträger*) where the shares of the acquiring entity are not listed on a regulated market in the European Economic Area, the UK or Switzerland.

"**Verschmelzungstichtag**" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 11(d)(ii) festgelegten Geschäftstag, der frühestens 40 und spätestens 60 Tage nach dem Tag an dem die Mitteilung der Übertragenden Verschmelzung gemäß § 14 veröffentlicht worden ist, liegen darf. Zur Vermeidung von Zweifeln: Verschmelzungstichtag entspricht nicht dem jeweiligen Tag im Sinne von § 5 Abs. 1 Nr. 6 UmwG, von dem an die Handlungen der übertragenden Rechtsträger als für Rechnung des übernehmenden Rechtsträgers vorgenommen gelten.

"**Merger Record Date**" means the Business Day fixed by the Issuer in accordance with § 11(d)(ii) which will be not less than 40 and no more than 60 days after the date on which the notice of the Transferring Merger is published in accordance with § 14. For avoidance of doubt: Merger Record Date does not mean the date in the meaning of § 5(1) No. 6 UmwG from which actions of the transferor entity are deemed to be made for the account of the acquiring entity.

§ 12 Kündigungsrechte der Anleihegläubiger

- (a) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Aufgezinsten Rückzahlungsbetrag zum Tag der Rückzahlung zuzüglich bis zu dem Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls eines der folgenden Ereignisse (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt:
 - (i) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
 - (ii) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden oder, falls sie geheilt werden kann, dauert länger als 45 Tage fort, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
 - (iii) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft zahlt eine Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern oder einen Betrag aus einer Garantie für eine solche Verbindlichkeit mit einem EUR 50.000.000 (oder den entsprechenden Betrag in jeder anderen Währung) übersteigenden Betrag innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag nicht oder ein Gläubiger ist infolge des Vorliegens eines Kündigungsgrundes (wie auch immer beschrieben) berechtigt, eine solche Verbindlichkeit vorzeitig fällig zu stellen oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch

§ 12 Termination Rights of the Bondholders

- (a) Each Bondholder will be entitled to declare their Bonds due and demand immediate redemption thereof at the Accreted Redemption Amount as at the date of redemption plus any interest accrued to but excluding the date of redemption if any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs:
 - (i) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
 - (ii) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Bonds which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Paying Agent has received notice thereof from any Bondholder; or
 - (iii) the Issuer or a Subsidiary fails to pay, within 30 days after the due date, any indebtedness for borrowed money which exceeds EUR 50,000,000 (or its equivalent in any other currency) or any amount payable under any guarantee in respect of such indebtedness or any creditor is entitled to declare by reason of an event of default (howsoever described) that any such indebtedness is payable before its stated maturity or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; "**Subsidiaries**" within the meaning of this sub-paragraph (iii) are Material Subsidiaries with the exception of

genommen wird; "**Tochtergesellschaften**" im Sinne dieses Unterabsatzes (iii) sind Wesentliche Tochtergesellschaften mit Ausnahme von Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. und Eurex Clearing AG; oder

- (iv) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder
- (v) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin, oder die Emittentin beantragt oder leitet ein solches Verfahren ein, oder ein Dritter beantragt ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin und ein solches Verfahren ist nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden; oder
- (vi) die Emittentin tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (vii) in der Bundesrepublik Deutschland erlangt ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung Geltung, durch welche die Emittentin rechtlich gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

- (b) Der betreffende Anleihegläubiger hat seine Kündigungserklärung gemäß § 12(a) in Textform in deutscher oder englischer Sprache über seine Depotbank gegenüber der Zahlstelle gemäß den Regeln und Verfahren des Clearingsystems abzugeben. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der betreffende Anleihegläubiger hat dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise nachzuweisen, dass er zu dem

Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. and Eurex Clearing AG; or

- (iv) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (v) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers, or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or
- (vi) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Bonds; or
- (vii) any governmental order, decree or enactment shall gain recognition in the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

- (b) The relevant Bondholder must give the notice in accordance with § 12(a) by delivering it in text form in the German or English language via their Custodian to the Paying Agent in accordance with the rules and procedures of the Clearing System. The notice is irrevocable. The relevant Bondholder must provide evidence by means of a certificate from their Custodian or in any other appropriate manner that they are the holder of the respective

Zeitpunkt der Abgabe der Kündigungserklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung(en) ist.

- (c) In den Fällen des § 12(a)(ii) und § 12(a)(iii) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Zugang zugleich einer der in § 12(a)(i) und § 12(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (d) Wenn eine Schuldverschreibung von einem Anleihegläubiger gemäß diesem § 12 zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wird, kann dieser Anleihegläubiger das Wandlungsrecht für diese Schuldverschreibung ab dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Zahlstelle gemäß § 12(b) nicht mehr ausüben.
- (e) Kündigungserklärungen, die die Zahlstelle nach 16:00 Uhr (Frankfurt am Main Zeit) erhält, werden erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag wirksam.

§ 13 Zahlstelle, Wandlungsstelle und Berechnungsstelle

- (a) Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Hauptzahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Hauptwandlungsstelle (die "**Wandlungsstelle**").

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

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die Conv-Ex Advisors Limited, 80 Coleman Street, London EC2R 5BJ, Vereinigtes Königreich, ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit der Zahlstelle und der Wandlungsstelle, die "**Verwaltungsstellen**").

Bond(s) at the time of giving the termination notice.

- (c) In the events specified in § 12(a)(ii) or § 12(a)(iii), any notice declaring Bonds due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 12(a)(i) or § 12(a)(iv) through (vii) entitling Bondholders to declare their Bonds due has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such notices from Bondholders of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds then outstanding.
- (d) If any Bond is declared due for early redemption by a Bondholder pursuant to this § 12, the Conversion Right in respect of such Bond may no longer be exercised by such Bondholder from the time of receipt of the notice of termination by the Paying Agent pursuant to § 12(b).
- (e) Termination notices received by the Paying Agent after 4:00 p.m. (Frankfurt am Main time) only become effective on the immediately succeeding Business Day.

§ 13 Paying Agent, Conversion Agent and Calculation Agent

- (a) Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be the principal paying agent (the "**Paying Agent**"). Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be the principal conversion agent (the "**Conversion Agent**").

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

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Conv-Ex Advisors Limited, 80 Coleman Street, London EC2R 5BJ, United Kingdom, will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Paying Agent and the Conversion Agent, the "**Agents**").

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

- (b) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Zahlstelle, eine Wandlungsstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte Banken als Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Verwaltungsstelle zu beenden. Im Falle einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Verwaltungsstelle nicht mehr als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist so bald wie möglich gemäß § 14 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, in sonstiger geeigneter Weise zu veröffentlichen.

- (c) Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Verwaltungsstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.

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

- (d) Jede Verwaltungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin und handelt ausschließlich auf Verlangen der Emittentin. Zwischen einer Verwaltungsstelle und den Anleihegläubigern besteht (nur im Hinblick auf die Wandlungsstelle mit

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

- (b) The Issuer will procure that there will be a Paying Agent, a Conversion Agent and a Calculation Agent at all times. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Paying Agent or Conversion Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Agent. In the event of such termination or such Agent being unable or unwilling to continue to act as Agent in the relevant capacity, the Issuer will appoint another bank of international standing as Paying Agent or Conversion Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. As soon as practicable, such appointment or termination will be published in accordance with § 14, or, should this not be possible, in another appropriate manner.

- (c) All determinations, calculations and adjustments made by any Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Bondholders.

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

- (d) Each Agent acting in such capacity, acts only as agent of, and upon request from, the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between any Agent and the Bondholders (only in the case of the Conversion Agent except as provided for in

Ausnahme der in § 8(b)(ii) geregelten Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen) kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis, und keine Verwaltungsstelle übernimmt eine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern oder einer anderen Verwaltungsstelle.

- (e) Wenn die Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen einen Unabhängigen Sachverständigen bestellt, dann sind § 13(c) und (d) entsprechend auf den Unabhängigen Sachverständigen anzuwenden.

§ 14 Mitteilungen

- (a) Die Emittentin wird vorbehaltlich § 17(f) alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Homepage (www.deutsche-boerse.com) bekanntmachen. Jede derartige Mitteilung gilt im Zeitpunkt der so erfolgten Veröffentlichung seitens der Emittentin als wirksam erfolgt.
- (b) Sofern die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse oder an einem Handelssystem auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und die Regularien dieser Börse bzw. dieses Handelssystems dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Einklang mit den Regularien der Börse bzw. dieses Handelssystems, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, veröffentlicht.
- (c) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an (i) das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger und (ii) die Berechnungsstelle übermitteln.
- (d) Eine Mitteilung gemäß § 14(a) bis (c) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

§ 15 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

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

§ 8(b)(ii) with respect to the execution of the conversion of the Bonds), and no Agent will incur any liability as against the Bondholders or any other Agent.

- (e) If the Issuer appoints an Independent Expert in accordance with these Terms and Conditions, § 13(c) and (d) will apply *mutatis mutandis* to the Independent Expert.

§ 14 Notices

- (a) The Issuer will, subject to § 17(f), publish all notices concerning the Bonds on its homepage (www.deutsche-boerse.com). Any such notice will be deemed to have been given when so published by the Issuer.
- (b) If the Bonds are traded on any stock exchange or on a trading facility, at the initiative of the Issuer, and the rules of that stock exchange or that trading facility so require, all notices concerning the Bonds will be made in accordance with the rules of the stock exchange or trading facility on which the Bonds are traded.
- (c) In addition, the Issuer will deliver all notices concerning the Bonds to (i) the Clearing System for communication by the Clearing System to the Bondholders and (ii) the Calculation Agent.
- (d) A notice effected in accordance with § 14(a) to (c) above will be deemed to be effected on the date on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

§ 15 Issue of Additional Bonds

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

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

§ 16 Vorlegungsfrist, Verjährung

- (a) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Schuldverschreibungen beträgt 10 Jahre.
- (b) Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegten Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

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

- (a) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung ändern. Eine Änderung der Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 17(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nrn. 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").
- (c) *Gläubigerversammlung und Abstimmung ohne Versammlung.* Die Anleihegläubiger können

The term "Bonds" will, in the event of such increase, also comprise such additionally issued Bonds.

§ 16 Presentation Period, Prescription

- (a) The period for presentation of the Bonds pursuant to § 801(1) sentence 1 BGB will be 10 years.
- (b) The period for prescription for claims under the Bonds presented for payment during the presentation period will be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

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

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Bondholders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent. In particular, the Bondholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) SchVG, with such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 17(b) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Bondholders.
- (b) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Bondholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) nos. 1 through 9 SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (c) *Meeting and vote without a meeting.* The Bondholders can pass resolutions in a meeting

Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.

- (i) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 18(d)(A) und (B) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (ii) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 18(d)(A) und (B) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (d) Wird für die Gläubigerversammlung oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 17(c) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15(3) Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 18(4) Satz 2 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu

(*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. SchVG.

- (i) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 18(d)(A) and (B) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from and including the day such registration has been sent to and including the stated end of the meeting.
- (ii) Together with casting their votes, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 18(d)(A) and (B) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from and including the day such vote has been cast to and including the day the voting period ends.
- (d) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting or the vote without a meeting pursuant to § 17(c) the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15(3) sentence 2 SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 18(4) sentence 2 SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The provisions set out in § 17(c) shall apply *mutatis mutandis* to the Bondholders' registration for a second meeting.

einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 17(c) entsprechend.

- (e) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**") die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter ermächtigt wird, wesentliche Änderungen der Emissionsbedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 17(b) zuzustimmen.
- (f) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 17 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (g) *Änderung von Garantien.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen etwaiger Garantien im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

§ 18 Schlussbestimmungen

- (a) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte der Anleihegläubiger und die Pflichten der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (c) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.
- (d) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, die Rechte aus den

- (e) The Bondholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Bondholders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Bondholders' Representative, the transfer of the rights of the Bondholders to the Bondholders' Representative and a limitation of liability of the Bondholders' Representative. Appointment of a Bondholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Bondholders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 17(b) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.

- (f) *Publication.* Any notices concerning this § 17 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (g) *Amendments of guarantees.* The provisions set out above applicable to the Bonds shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee provided in relation to the Bonds.

§ 18 Final Clauses

- (a) The form and content of the Bonds and the rights of the Bondholders and the obligations of the Issuer will in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (c) To the extent legally permitted, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany will have jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Bonds. This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.
- (d) Any Bondholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Bondholder and the Issuer are parties protect and enforce in their own name the rights arising under the Bonds on the basis of:

Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage:

- | | |
|--|--|
| <p>(i) einer Bescheinigung der Depotbank, die</p> <p>(A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers angibt;</p> <p>(B) den Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die an dem Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepotkonten dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind; und</p> <p>(C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Zahlstelle eine Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des betroffenen Kontoinhabers bei dem Clearingsystem trägt; sowie</p> <p>(ii) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Zahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.</p> <p>(e) Die deutsche Version dieser Emissionsbedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu Informationszwecken.</p> | <p>(i) a certificate issued by the Custodian</p> <p>(A) stating the full name and address of the Bondholder;</p> <p>(B) specifying the aggregate principal amount of Bonds credited on the date of such statement to such Bondholder's securities account(s) maintained with the Custodian; and</p> <p>(C) confirming that the Custodian has given a notice to the Clearing System and the Paying Agent containing the information specified in (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant account holder in the Clearing System; as well as</p> <p>(ii) a copy of the Global Bond, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the Paying Agent.</p> <p>(e) The German version of these Terms and Conditions will be binding. The English translation is for information purposes only.</p> |
|--|--|