

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

Terms and Conditions of the Mandatory Convertible Notes

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

Terms and Conditions of the
Mandatory Convertible Notes
(the "**Terms and Conditions**")

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

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

§ 1 Definitionen

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

"**Abtretung**" hat die in § 18(b)(i) festgelegte Bedeutung.

"**Abtretungsvertrag**" hat die in § 18(b)(i) festgelegte Bedeutung.

"**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 "Weighted Average Line") in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgeside bzw. unter einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird (am Begebungstag der Schuldverschreibungen ist dies die Bloomberg Bildschirmseite ENR GY Equity HP), bzw.
- (ii) falls kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs für die Stammaktie von dem Bloomberg Informationssystem wie in dem vorstehenden Absatz (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

§ 1 Definitions

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

"**Assignment**" has the meaning set out in § 18(b)(i).

"**Assignment Agreement**" has the meaning set out in § 18(b)(i).

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

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

- (i) the volume-weighted average price of the Ordinary Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day as appearing on Bloomberg screen page HP in respect of the Ordinary Share (setting "Weighted Average Line") on the Bloomberg information system (or any successor screen page or setting) (such Bloomberg page being, as at the Issue Date of the Notes, ENR 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 on the relevant Trading Day as derived from such Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or

festgelegten, adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw.

- (iii) falls der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die 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 veröffentlichte Kurs der Stammaktie an dem Relevanten Markt am betreffenden Handelstag, bzw.
- (v) falls der Aktienkurs nicht gemäß den vorstehenden Absätzen (i) bis (iv) festgestellt werden kann, der von einem Unabhängigen Sachverständigen auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen, die dieser Unabhängige Sachverständige für 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.

"Anfängliche Annahmefrist" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"Angemessener Marktwert" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"Angepasster Aktienkurs" an einem Handelstag bezeichnet den Aktienkurs an diesem Handelstag (umgerechnet in EUR zum geltenden Maßgeblichen Wechselkurs (sofern erforderlich)), wobei für den Fall, dass:

- (i) wenn dieser Handelstag auf einen Tag fällt, der an oder nach dem Anpassungstichtag eines Anpassungsereignisses fällt und
- (ii) wenn an diesem Handelstag die betreffende Anpassung des Wandlungspreises für das Anpassungsereignis gemäß § 11(l) noch nicht wirksam wird,

(iii) if no volume-weighted average price of the Ordinary Share can be so determined, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Ordinary Share on 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 official quotation of the Ordinary Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or

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

"Initial Acceptance Period" has the meaning set out in § 8(e).

"Fair Market Value" has the meaning set out in § 11(o).

"Adjusted Share Price" on any Trading Day means the Share Price (converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate) on such Trading Day, provided that:

- (i) if such Trading Day falls on a day which falls on or after the Adjustment Reference Date in respect of an Adjustment Event, and
- (ii) if on such Trading Day the relevant adjustment to the Conversion Price in relation to such Adjustment Event is not yet effective in accordance with § 11(l),

dann ist für Zwecke der Bestimmung des Täglichen Maßgeblichen Verhältnisses der Angepasste Aktienkurs gleich der Aktienkurs an diesem Handelstag geteilt durch den für die betreffende Anpassung auf den Wandlungspreis angewendeten Anpassungsfaktor, bzw., wenn der Anpassungstag nach dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums liegt, wird ein Unabhängiger Sachverständiger (an oder vor dem letzten Tag des betreffenden Berechnungszeitraums) festlegen, ob und wie der Aktienkurs an jedem Handelstag während des Berechnungszeitraums anzupassen ist, um die Anpassung des Wandlungspreises zu reflektieren, jeweils wie von der Berechnungsstelle ermittelt (sofern nicht anders angegeben)

"Angepasster FMV-Tag" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

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

"Annahmeereignis" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"Annahmestichtag" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"Anpassungsereignis" bezeichnet eine Dividende, eine Ausschüttung, ein sonstiges Recht auf ein anderes Wertpapier oder einen anderen Vermögensgegenstand oder ein sonstiges Ereignis, das zu einer Anpassung des Wandlungspreises (und damit auch des Mindest-Wandlungspreises bzw. des Höchst-Wandlungspreises) gemäß § 11 führt (außer gemäß § 11(e)(B)).

"Anpassungstag" hat die in § 11(l) festgelegte Bedeutung.

"Anpassungstichtag" bedeutet in Bezug auf ein Anpassungsereignis:

- (i) im Falle einer Anpassung gemäß § 11(a)(i), § 11(b), § 11(c), § 11(e)(A) oder § 11(h), der jeweilige Ex-Tag;
- (ii) im Falle einer Anpassung gemäß § 11(a)(ii) der diesbezügliche Anpassungstag; bzw.

then, for purposes of the determination of Daily Relevant Ratio, the Adjusted Share Price will be equal to the Share Price on such Trading Day divided by the adjustment factor applied to the Conversion Price in respect of such adjustment or, where the Adjustment Date in respect of such adjustment falls after the last day of the relevant Calculation Period, an Independent Expert will (on or before the last day of the relevant Calculation Period) determine whether and how the Share Price on each Trading Day during such Calculation Period is to be adjusted to take account of the adjustment to the Conversion Price, all as determined by the Calculation Agent (unless otherwise specified).

"Adjusted FMV-Date" has the meaning set out in § 11(o).

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

"Acceptance Event" has the meaning set out in § 8(e).

"Acceptance Record Date" has the meaning set out in § 8(e).

"Adjustment Event" means any dividend, any distribution, any other entitlement to another security or asset or any other event which would result in an adjustment of the Conversion Price (and, conversely, the Minimum Conversion Ratio and the Maximum Conversion Ratio) in accordance with § 11 (other than in accordance with § 11(e)(B)).

"Adjustment Date" has the meaning set out in § 11(l).

"Adjustment Reference Date" means, in respect of any Adjustment Event:

- (i) in the case of an adjustment in accordance with § 11(a)(i), § 11(b), § 11(c), § 11(e)(A) or § 11(h), the relevant Ex-Date;
- (ii) in the case of an adjustment in accordance with § 11(a)(ii), the Adjustment Date in respect thereof; or

- (iii) im Falle einer Anpassung gemäß § 11(g) oder § 11(k) das von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegte Datum.

"Ausschlusszeitraum" bezeichnet jeden der nachfolgenden Zeiträume:

- (i) anlässlich von Hauptversammlungen der Garantin den Zeitraum ab dem fünften Geschäftstag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung (einschließlich) bis zum Geschäftstag nach der Hauptversammlung (ausschließlich);
- (ii) jeder Zeitraum von 14 aufeinanderfolgenden Tagen, der mit dem letzten Tag (einschließlich) des Geschäftsjahres der Garantin endet; und
- (iii) im Zusammenhang mit einem Angebot der Garantin an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder Schuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten oder mit Wandlungs- oder Optionspflichten oder zum Bezug von Genussscheinen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Bezugsrechtsangebote), den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich) an dem ein solches Angebot (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 maßgebend), bis zum letzten Tag (ausschließlich) der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist; und
- (iv) anlässlich einer geplanten Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) von der Garantin den Zeitraum ab dem 14. Geschäftstag vor dem Tag der Veröffentlichung des Spaltungsberichts bis zum Ex-Tag der Abspaltung (jeweils einschließlich).

wobei, wenn der letzte Tag des in den vorstehenden Absätzen (i) bis (iv) genannten Zeitraums nach dem Datum liegt, welches 10 Geschäftstage vor dem Wahlweiser Wandlungszeitraum Endtag liegt, ist der letzte Tag des betreffenden Ausschlusszeitraums

- (iii) in the case of an adjustment in accordance with § 11(g) or § 11(k), the date as determined by an Independent Expert.

"Excluded Period" means any of the following periods:

- (i) in connection with any shareholders' meeting of the Guarantor, the period from (and including) the fifth Business Day prior to the last day for notification of participation (*Anmeldung*) in the shareholders' meeting to (but excluding) the Business Day following such shareholders' meeting;
- (ii) each period of 14 consecutive days ending on (and including) the last day of the Financial Year of the Guarantor; and
- (iii) in connection with any offer by the Guarantor to its shareholders to subscribe for shares, warrants on own shares or notes with conversion or option rights or obligations or profit participation rights (including but not limited to rights offerings), the period from (and including) the date on which such offer (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), to (but excluding) the last day of the subscription period; and
- (iv) in connection with any proposed spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) of the UmwG) from the Guarantor, the period from (and including) the 14th Business Day prior to the date of publication of the spin-off report to (and including) the Ex-Date of the spin-off,

provided that if the last day of the period referred to in clauses (i) to (iv) above falls after the date falling 10 Business Days prior to the Voluntary Conversion Period End Date, the last day of the relevant Excluded Period will instead be the date falling 10 Business

stattdessen der Tag, der 10 Geschäftstage vor dem Wahlweiser Wandlungszeitraum Endtags liegt.

"**Bardividende**" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"**Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung**" hat die in § 8(c)(iv) festgelegte Bedeutung.

"**Begebungstag**" ist der 14. September 2022.

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

"**Berechnungszeitraum**" bezeichnet

- (i) im Fall einer Pflichtwandlung gemäß § 7(a) den Zeitraum der ersten 25 aufeinanderfolgenden Handelstage des Beobachtungszeitraums. Sofern die Anzahl der Handelstage in dem Beobachtungszeitraum kleiner als 25 ist, bezeichnet "**Berechnungszeitraum**" den Zeitraum dieser geringeren Anzahl der aufeinanderfolgenden Handelstage in dem Beobachtungszeitraum, wobei "**Beobachtungszeitraum**" den Zeitraum von 30 aufeinanderfolgenden Geschäftstagen bezeichnet, der an dem 4. Geschäftstag (einschließlich) unmittelbar auf den Wahlweisen Wandlungszeitraum Endtag folgend beginnt; und
- (ii) im Fall einer Wahlweisen Wandlung gemäß § 8(b) den Zeitraum von 15 aufeinanderfolgenden Handelstagen, der an dem maßgeblichen Wahlweisen Wandlungstag (bzw. falls dieser Wahlweise Wandlungstag kein Handelstag ist, an dem letzten Handelstag vor dem Wahlweisen Wandlungstag) (einschließlich) endet;
- (iii) im Fall einer Wahlweisen Wandlung gemäß § 8(c) den Zeitraum von fünf aufeinanderfolgenden Handelstagen, der an dem Annahmestichtag (bzw. falls der Annahmestichtag kein Handelstag ist, an dem letzten Handelstag vor dem Annahmestichtag) (einschließlich) endet; und

Days prior to the Voluntary Conversion Period End Date.

"**Cash Dividend**" has the meaning set out in § 11(o).

"**Conditional Voluntary Conversion Notice**" has the meaning set out in § 8(c)(iv).

"**Issue Date**" means 14 September 2022.

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

"**Calculation Period**" means

- (i) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(a), the period of the first 25 consecutive Trading Days comprised in the Observation Period. If the number of Trading Days comprised in the Observation Period is less than 25, "**Calculation Period**" means the period of such lesser number of consecutive Trading Days as are comprised in the Observation Period, where "**Observation Period**" means the period of 30 consecutive Business Days commencing on (and including) the 4th Business Day immediately following the Voluntary Conversion Period End Date; and
- (ii) in the case of Voluntary Conversion pursuant to § 8(b), a period of 15 consecutive Trading Days ending on (and including) the relevant Voluntary Conversion Date (or, if such Voluntary Conversion Date is not a Trading Day, the Trading Day immediately preceding such Voluntary Conversion Date);
- (iii) in the case of Voluntary Conversion pursuant to § 8(c), a period of five consecutive Trading Days ending on (and including) the Acceptance Record Date (or, if the Acceptance Record Date is not a Trading Day, the Trading Day immediately preceding such Acceptance Record Date); and

(iv) im Zusammenhang mit der in § 10(f) festgelegten Definition von Rückzahlungsbetrag, ein Zeitraum von 30 aufeinanderfolgenden Handelstagen, der am zweiten Handelstag (einschließlich) vor dem Tag endet, an dem das Liquidationsereignis eintritt.

"**Besonderer Wahlweiser Wandlungszeitraum**" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"**Besonderes Wandlungsverhältnis**" oder "**SCR**" hat die in § 8(d) festgelegte Bedeutung.

"**Bieter**" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

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

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

"**Darlehen**" hat die in § 18(a)(i) festgelegte Bedeutung.

"**Darlehensvertrag**" hat die in § 18(a)(i) festgelegte Bedeutung.

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

"**Durchschnittlicher Marktpreis**" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

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

"**Emittentin**" ist die Siemens Energy Finance B.V., Zoeterwoude, Niederlande.

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

"**Endfälligkeitstag**" ist der 14. September 2025.

"**Ersetzungs-Garantie**" hat die in § 19(a)(iv) festgelegte Bedeutung.

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

"**Ex-Tag**" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

(iv) in connection with the definition of Redemption Amount set out in § 10(f), a period of 30 consecutive Trading Days ending on (and including) the second Trading Day prior to the day on which the Liquidation Event occurs.

"**Special Voluntary Conversion Period**" has the meaning set out in § 8(e).

"**Special Conversion Ratio**" or "**SCR**" has the meaning set out in § 8(d).

"**Bidder**" has the meaning set out in § 8(e).

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

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

"**Loan**" has the meaning set out in § 18(a)(i).

"**Loan Agreement**" has the meaning set out in § 18(a)(i).

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

"**Average Market Price**" has the meaning set out in § 11(o).

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

"**Issuer**" means Siemens Energy Finance B.V., Zoeterwoude, The Netherlands.

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

"**Maturity Date**" means 14 September 2025.

"**Substitution Guarantee**" has the meaning set out in § 19(a)(iv).

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

"**Ex-Date**" has the meaning set out in § 11(o).

"**Fakultativer Zinszahlungstag**" hat die in § 4(b)(iii) festgelegte Bedeutung.

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

"**FMV-Tag**" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"**Freiwilliger Zinsrückstände Nachzahlungstag**" hat die in § 4(c)(i) festgelegte Bedeutung.

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

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

"**Garantin**" ist die Siemens Energy AG.

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

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und das Clearingsystem geöffnet sind.

"**Gemeinsame Vertreter**" hat die in § 17(g) festgelegte Bedeutung.

"**Gleichrangiges Wertpapier der Emittentin**" hat die in § 3(a) festgelegte Bedeutung.

"**Gleichrangiges Wertpapier der Garantin**" hat die in § 3(b) festgelegte Bedeutung.

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

"**Handelstag**" bezeichnet

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

"**Optional Interest Payment Date**" has the meaning set out in § 4(b)(iii).

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

"**FMV-Date**" has the meaning set out in § 11(o).

"**Optional AoI Settlement Date**" has the meaning set out in § 4(c)(i).

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

"**Guarantee**" has the meaning set out in § 3(b).

"**Guarantor**" means Siemens Energy AG.

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

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), commercial banks in Frankfurt am Main and the Clearing System are open.

"**Noteholders' Representative**" has the meaning set out in § 17(g).

"**Parity Security of the Issuer**" has the meaning set out in § 3(a).

"**Parity Security of the Guarantor**" has the meaning set out in § 3(b).

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

"**Trading Day**" means,

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

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

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

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

"Höchst-Wandlungspreis" beträgt anfänglich € 15,5335, was 117,5% des Mindest-Wandlungspreises entspricht. Falls eine Anpassung nach § 11 durchgeführt wird, bezeichnet der Begriff **"Höchst-Wandlungspreis"** im Hinblick auf einen Tag den von Zeit zu Zeit angepassten, an diesem Tag geltenden Höchst-Wandlungspreis.

"Höchst-Wandlungsverhältnis" bezeichnet, an jedem Tag eine Anzahl von Stammaktien (gerundet auf das nächste ganzzahlige Vielfache von 0,0001 Stammaktien, wobei 0,00005 aufgerundet wird) die dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den an diesem Tag geltenden Mindest-Wandlungspreis entspricht, der von der Berechnungsstelle ermittelt wird.

"Kontrolle" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"Kontrollerwerb" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"Lieferaktien" bezeichnet die in § 10(a) beschriebenen, auf den Namen lautenden Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktie) der Garantin.

"Liefertag" bezeichnet im Hinblick auf eine Pflichtwandlung oder eine Wahlweise Wandlung den Tag, an dem die Garantin die betreffenden Lieferaktien nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und der Verpflichtungserklärung liefert.

"Liquidationsereignis" bezeichnet ein Ereignis, infolgedessen die Emittentin oder die Garantin aufgelöst und/oder abgewickelt wird, 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 oder die Garantin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

"Make-whole-Betrag" hat die in § 7(b) festgelegte Bedeutung.

determined in accordance with clauses (i) to (iii) of the definition of such term.

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

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

"Maximum Conversion Price" means initially € 15.5335, equal to 117.5% of the Minimum Conversion Price, subject to adjustment as provided for in § 11, in which case **"Maximum Conversion Price"** means, in respect of any day, the Maximum Conversion Price in effect on such day (as adjusted from time to time).

"Maximum Conversion Ratio" means, on any day, a number of Ordinary Shares (rounded to the nearest whole multiple of 0.0001 Ordinary Share, with 0.00005 being rounded upwards) equal to the Principal Amount divided by the Minimum Conversion Price in effect on such day, as determined by the Calculation Agent.

"Control" has the meaning set out in § 8(e).

"Acquisition of Ownership" has the meaning set out in § 8(e).

"Settlement Shares" means no par value ordinary registered shares of the Guarantor described in § 10(a).

"Settlement Date" means, in respect of any Mandatory Conversion or Voluntary Conversion, the date on which the Guarantor delivers the relevant Settlement Shares in accordance with these Terms and Conditions and the Undertaking.

"Liquidation Event" means an event as consequence of which the Issuer or the Guarantor is dissolved and/or liquidated unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with the Notes.

"Make-whole Amount" has the meaning set out in § 7(b).

"**Maßgeblicher Wechselkurs**" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"**Maßgebliches Wandlungsverhältnis**" bezeichnet im Hinblick auf den betreffenden Wandlungstag, eine Anzahl von Stammaktien (gerundet auf das nächste ganzzahlige Vielfache von 0,0001 Stammaktien, wobei 0,00005 aufgerundet wird) die dem Produkt aus (i) dem rechnerischen Durchschnitt des Täglichen Maßgeblichen Verhältnisses an jedem Handelstag während des betreffenden Berechnungszeitraums und (ii) dem Höchst-Wandlungsverhältnis an diesem Wandlungstag entspricht, jeweils wie von der Berechnungsstelle ermittelt.

"**Mindest-Wandlungspreis**" beträgt anfänglich € 13,2200. Falls eine Anpassung nach § 11 durchgeführt wird, bezeichnet der Begriff "**Mindest-Wandlungspreis**" im Hinblick auf einen Tag den von Zeit zu Zeit angepassten, an diesem Tag geltenden Mindest-Wandlungspreis.

"**Mindest-Wandlungsverhältnis**" bezeichnet, an jedem Tag eine Anzahl von Stammaktien (gerundet auf das nächste ganzzahlige Vielfache von 0,0001 Stammaktien, wobei 0,00005 aufgerundet wird) die dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den an diesem Tag geltenden Höchst-Wandlungspreis entspricht, so wie von der Berechnungsstelle ermittelt.

"**Nachfolgeschuldnerin**" hat die in § 19(a) festgelegte Bedeutung.

"**Nachrangige Verpflichtungen der Emittentin**" hat die in § 3(a) festgelegte Bedeutung.

"**Nachrangige Verpflichtungen der Garantin**" hat die in § 3(b) festgelegte Bedeutung.

"**Obligatorischer Zinszahlungstag**" hat die in § 4(b)(iii) festgelegte Bedeutung.

"**Obligatorisches Zinszahlungsereignis**" hat die in § 4(b)(iii) festgelegte Bedeutung.

"**Optionaler Pflichtwandlungstag**" hat die in § 7(c) festgelegte Bedeutung.

"**Person**" hat die in § 8(e) festgelegte Bedeutung.

"**Pflichtwandlung**" bezeichnet jede Pflichtwandlung gemäß § 7(a), § 7(b) oder § 7(c).

"**Relevant FX Rate**" has the meaning set out in § 11(o).

"**Relevant Conversion Ratio**" means, in respect of the relevant Conversion Date, a number of Ordinary Shares equal to the product (rounded to the nearest whole multiple of 0.0001 Ordinary Share, with 0.00005 being rounded upwards) of (i) the arithmetic average of the Daily Relevant Ratios on each Trading Day during the relevant Calculation Period and (ii) the Maximum Conversion Ratio on such Conversion Date, all as determined by the Calculation Agent.

"**Minimum Conversion Price**" means initially € 13.2200 subject to adjustment as provided for in § 11, in which case "**Minimum Conversion Price**" means, in respect of any day, the Minimum Conversion Price in effect on such day (as adjusted from time to time).

"**Minimum Conversion Ratio**" means, on any day, a number of Ordinary Shares (rounded to the nearest whole multiple of 0.0001 Ordinary Share, with 0.00005 being rounded upwards) equal to the Principal Amount divided by the Maximum Conversion Price in effect on such day, as determined by the Calculation Agent.

"**Substitute Debtor**" has the meaning set out in § 19(a).

"**Junior Obligations of the Issuer**" has the meaning set out in § 3(a).

"**Junior Obligations of the Guarantor**" has the meaning set out in § 3(b).

"**Compulsory Interest Payment Date**" has the meaning set out in § 4(b)(iii).

"**Compulsory Interest Payment Event**" has the meaning set out in § 4(b)(iii).

"**Optional Mandatory Conversion Date**" has the meaning set out in § 7(c).

"**Person**" has the meaning set out in § 8(e).

"**Mandatory Conversion**" means any mandatory conversion of the Notes into Settlement Shares pursuant to § 7(a), § 7(b) or § 7(c).

"Qualifizierte Mehrheit" hat die in § 17(b) festgelegte Bedeutung.

"Ratingagentur" hat die in § 7(b) festgelegte Bedeutung.

"Ratingereignis" hat die in § 7(b) festgelegte Bedeutung.

"Relevanter Markt" bezeichnet

- (i) im Fall der Stammaktie, XETRA oder, falls die Stammaktie im betreffenden Zeitpunkt nicht mehr in XETRA gehandelt wird, eine andere Wertpapierbörse oder einen anderen Wertpapier-Markt, an der bzw. dem die Stammaktie im betreffenden Zeitpunkt hauptsächlich gehandelt wird;
- (ii) im Fall 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.

"Relevante Währung" bezeichnet den Euro oder, falls die Währung, in der die Stammaktien auf dem Relevanten Markt zu diesem Zeitpunkt notiert sind, nicht der Euro ist, die Währung, in der die Stammaktien dort notiert sind.

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

"S&P" hat die in § 7(b) festgelegte Bedeutung.

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

"Scrip Dividende" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"Scrip-Feststellungstermin" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"Sonstige Wertpapiere" hat die in § 11(c) festgelegte Bedeutung.

"Spaltungsaktien" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"Qualified Majority" has the meaning set out in § 17(b).

"Rating Agency" has the meaning set out in § 7(b).

"Rating Event" has the meaning set out in § 7(b).

"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, such other stock exchange or 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.

"Relevant Currency" means the Euro, or, if the currency in which the Ordinary Shares are quoted on the Relevant Market in respect thereof at such time is not the Euro, such currency in which the Ordinary Shares are so quoted.

"Redemption Amount" has the meaning set out in § 10(f).

"S&P" has the meaning set out in § 7(b).

"Notes" and **"Note"** has the meaning set out in § 2(a).

"Scrip Dividend" has the meaning set out in § 11(o).

"Scrip Determination Date" has the meaning set out in § 11(o).

"Other Securities" has the meaning set out in § 11(c).

"Spin-off Shares" has the meaning set out in § 11(o).

"**Stammaktie**" bezeichnet die auf den Namen lautende Stammaktie ohne Nennbetrag (Stückaktie) der Garantin, ISIN DE000ENER6YO.

"**Stichtag**" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"**Tägliches Maßgebliches Verhältnis**" bezeichnet an jedem Handelstag des betreffenden Berechnungszeitraums das wie folgt berechnete Wandlungsverhältnis:

- (i) wenn der Angepasste Aktienkurs an diesem Handelstag kleiner oder gleich dem an diesem Handelstag geltenden Mindest-Wandlungspreis ist: 100%;
- (ii) wenn der Angepasste Aktienkurs an diesem Handelstag größer oder gleich dem an diesem Handelstag relevanten Höchst-Wandlungspreis ist: der an diesem Handelstag geltende Mindest-Wandlungspreis geteilt durch den an diesem Handelstag geltende Höchst-Wandlungspreis; und
- (iii) wenn der Angepasste Aktienkurs an diesem Handelstag größer als der an diesem Handelstag geltende Mindest-Wandlungspreis, aber kleiner als der an diesem Handelstag geltende Höchst-Wandlungspreis ist: der an diesem Handelstag geltende Mindest-Wandlungspreis geteilt durch den Angepassten Aktienkurs an diesem Handelstag,

jeweils wie von der Berechnungsstelle ermittelt.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet jede Gesellschaft, an der die Garantin direkt oder indirekt mehrheitlich beteiligt ist und die von der Garantin im Sinne von IFRS beherrscht wird.

"**Übernahmeangebot**" hat die in § 8(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.

"**Ordinary Share**" means the no par value ordinary registered share of the Guarantor, ISIN DE000ENER6YO.

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

"**Daily Relevant Ratio**" means, on each Trading Day of the relevant Calculation Period:

- (i) if the Adjusted Share Price on such Trading Day is less than or equal to the Minimum Conversion Price in effect on such Trading Day: 100%;
- (ii) if the Adjusted Share Price on such Trading Day is greater than or equal to the Maximum Conversion Price in effect on such Trading Day: the Minimum Conversion Price in effect on such Trading Day divided by the Maximum Conversion Price in effect on such Trading Day; and
- (iii) if the Adjusted Share Price on such Trading Day is greater than the Minimum Conversion Price in effect on such Trading Day but less than the Maximum Conversion Price in effect on such Trading Day: the Minimum Conversion Price in effect on such Trading Day divided by the Adjusted Share Price on such Trading Day,

all as determined by the Calculation Agent.

"**Subsidiary**" means an entity in which the Guarantor holds directly or indirectly a majority interest and which is controlled by the Guarantor within the meaning of IFRS.

"**Take-over Bid**" has the meaning set out in § 8(e).

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

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

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

"Verkaufsoptionswert" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"Verpflichtungserklärung" bezeichnet die Verpflichtungserklärung zur Gewährung von Bezugsrechten mit Datum des Begebungstags der Schuldverschreibungen der Garantin gegenüber der Hauptzahlstelle zugunsten der Anleihegläubiger.

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

"Vorgesehener Handelstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem der Relevante Markt für die Stammaktien gemäß dem erstmals für das betreffende Kalenderjahr veröffentlichten Handelskalender des Relevanten Markts zur Öffnung vorgesehen ist, unabhängig davon, ob der Relevante Markt an diesem Tag tatsächlich geöffnet ist oder dieser Tag ein Handelstag für die Stammaktie ist.

"Vorgesehener Liefertag" ist

- (i) im Fall einer Pflichtwandelung gemäß § 7(a) der Endfälligkeitstag;
- (ii) im Fall einer Pflichtwandelung gemäß § 7(b) nach Eintritt eines Vorgezogenen Pflichtwandelungsereignisses der frühere Tag von (x) dem fünften Geschäftstag nach dem Vorgezogenen Pflichtwandelungstag, und (y) dem Endfälligkeitstag;
- (iii) im Fall einer Pflichtwandelung gemäß § 7(c) der frühere Tag von (x) dem fünften Geschäftstag nach dem Optionalen Pflichtwandelungstag, (y) dem Endfälligkeitstag;
- (iv) im Fall einer Wahlweisen Wandelung gemäß § 8(a) oder (b) der sechste Geschäftstag nach dem maßgeblichen Wahlweisen Wandelungstag;
- (v) im Fall einer Wahlweisen Wandelung gemäß § 8(c) der vierte Geschäftstag nach dem maßgeblichen Wahlweisen Wandelungstag.

"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).

"Put Option Value" has the meaning set out in § 11(o).

"Undertaking" means the undertaking for the granting of subscription rights, dated the Issue Date of the Notes, of the Guarantor towards the Principal Paying Agent for the benefit of the Noteholders.

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

"Scheduled Trading Day" means each day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Relevant Market for the Ordinary Shares is scheduled to be open for business as set out in the trading calendar first published by such Relevant Market in respect of the relevant calendar year, regardless of whether (i) the Relevant Market is actually open for business on such day or (ii) such day is a Trading Day for the Ordinary Share.

"Scheduled Settlement Date" means

- (i) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(a), the Maturity Date;
- (ii) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(b) following the occurrence of an Accelerated Mandatory Conversion Event, the earlier of (x) the fifth Business Day following the Accelerated Mandatory Conversion Date and (y) the Maturity Date;
- (iii) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(c), the earlier of (x) the fifth Business Day following the Optional Mandatory Conversion Date and (y) the Maturity Date;
- (iv) in the case of Voluntary Conversion pursuant to § 8(a) or (b), the sixth Business Day following the relevant Voluntary Conversion Date.
- (v) in the case of Voluntary Conversion pursuant to § 8(c), the fourth Business Day following the relevant Voluntary Conversion Date.

"Vorgezogener Pflichtwandlungstag" hat die in § 7(b) festgelegte Bedeutung.

"Vorgezogenes Pflichtwandelungsereignis" hat die in § 7(b) festgelegte Bedeutung.

"Wahlweise Wandlung" bezeichnet jede wahlweise Wandlung gemäß § 8(a), § 8(b) oder § 8(c).

"Wahlweiser Wandlungstag" hat die in § 9(b)(iv) festgelegte Bedeutung.

"Wahlweises Wandlungsrecht" bezeichnet das Recht jedes Anleihegläubigers, jede Schuldverschreibung nach Maßgabe von § 8(a), § 8(b) oder § 8(c) in Lieferaktien zu wandeln.

"Wahlweise Wandlungserklärung" hat die in § 9(b)(i) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungspreis" bezeichnet jeweils den Mindest-Wandlungspreis und den Höchst-Wandlungspreis.

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

"Wandlungstag" ist

- (i) im Fall einer Pflichtwandlung gemäß § 7(a) der Endfälligkeitwandlungstag;
- (ii) im Fall einer Pflichtwandlung gemäß § 7(b) nach Eintritt eines Vorgezogenen Pflichtwandelungsereignisses der Vorgezogene Pflichtwandlungstag;
- (iii) im Fall einer Pflichtwandlung gemäß § 7(c) der Optionale Pflichtwandlungstag;
- (iv) im Fall einer Wahlweisen Wandlung der maßgebliche Wahlweise Wandlungstag.

"Wahlweiser Wandlungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem 25. Oktober 2022 (einschließlich) bis zum Wahlweise Wandlungszeitraum Endtag.

"Wahlweiser Wandlungszeitraum Endtag" bezeichnet den 40. Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag.

"Wertpapierkurs" hat die in § 11(o) festgelegte Bedeutung.

"Accelerated Mandatory Conversion Date" has the meaning set out in § 7(b).

"Accelerated Mandatory Conversion Event" has the meaning set out in § 7(b).

"Voluntary Conversion" means any voluntary conversion of the Notes into Settlement Shares pursuant to § 8(a), § 8(b) or § 8(c).

"Voluntary Conversion Date" has the meaning set out in § 9(b)(iv).

"Voluntary Conversion Right" means the right granted to each Noteholder to convert each Note in whole into Settlement Shares pursuant to § 8(a), § 8(b) or § 8(c).

"Voluntary Conversion Notice" has the meaning set out in § 9(b)(i).

"Conversion Price" means each of the Minimum Conversion Price and the Maximum Conversion Price.

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

"Conversion Date" means

- (i) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(a), the Maturity Conversion Date;
- (ii) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(b) following the occurrence of an Accelerated Mandatory Conversion Event, the Accelerated Mandatory Conversion Date;
- (iii) in the case of Mandatory Conversion pursuant to § 7(c), the Optional Mandatory Conversion Date;
- (iv) in the case of any Voluntary Conversion, the relevant Voluntary Conversion Date.

"Voluntary Conversion Period" means the period from (and including) 25 October 2022 to (and including) the Voluntary Conversion Period End Date.

"Voluntary Conversion Period End Date" means the 40th Business Day prior to the Maturity Date.

"Security Price" has the meaning set out in § 11(o).

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

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

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

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

"**Zinslaufbeginn**" ist der 14. September 2022.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum) (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

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

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

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

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

"**Interest Commencement Date**" means 14 September 2022.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note 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 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.

Dabei gilt Folgendes:

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

"Feststellungstermin" bezeichnet den 14. März und den 14. September eines jeden Jahres.

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

"Zinsrückstände" hat die in § 4(b)(ii) festgelegte Bedeutung.

"Zinsrückstände-Pflichtnachzahlungstag" hat die in § 4(c)(ii) festgelegte Bedeutung.

"Zinszahlungstag" bezeichnet jeweils den 14. März 2023, den 14. September 2023, den 14. März 2024, den 14. September 2024, den 14. März 2025 und den 14. September 2025.

"Zugehöriger Darlehensanspruch" hat die in § 18(b)(i) festgelegte Bedeutung.

§ 2 Währung, Stückelung, Form, Globalverbriefung

- (a) Die Emission der Emittentin unter der nachrangigen Garantie der Garantin der Pflichtwandelschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von

€ 960.000.000

(in Worten:

Euro Neunhundertsechzigmillionen),

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

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 14 March and 14 September in each year.

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

"Arrears of Interest" has the meaning set out in § 4(b)(ii).

"Compulsory AoI Settlement Date" has the meaning set out in § 4(c)(ii).

"Interest Payment Date" means each of 14 March 2023, 14 September 2023, 14 March 2024, 14 September 2024, 14 March 2025 and 14 September 2025.

"Appertaining Claim" has the meaning set out in § 18(b)(i).

§ 2 Currency, Denomination, Form, Global Notes

- (a) The issue by the Issuer of mandatory convertible notes guaranteed on a subordinated basis by the Guarantor in the aggregate principal amount of

€ 960,000,000

(in words: euro nine hundred sixty million)

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

- (b) The Notes are represented by a global note (the **"Global Note"**) without interest coupons. The

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

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

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

- (c) Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile bzw. Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-systems übertragen werden können.
- (d) Gemäß dem zwischen der Emittentin und Clearstream Frankfurt abgeschlossenen Book-Entry Registration and Immobilisation Agreement
 - (i) hat die Emittentin Clearstream Frankfurt zum Effektenregisterführer für die Schuldverschreibungen bestellt;
 - (ii) hat sich Clearstream Frankfurt dazu verpflichtet,
 - (A) weder die Globalurkunde insgesamt noch einen Teil davon zu liefern, abzutreten oder in sonstiger Weise zu übertragen, es sei denn, dies geschieht mit schriftlicher Zustimmung der Emittentin und nur (i) an eine

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

Definitive notes and interest coupons will not be issued. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the Global Note or to require the issue of individual Notes or interest coupons.

The Global Note will be deposited with Clearstream Frankfurt and will be held by Clearstream Frankfurt until the Issuer has satisfied and discharged all its obligations under the Notes. The Issuer grants Clearstream Frankfurt a permanent, irrevocable and absolute possession right in the Global Note. Copies of the Global Note are available for each Noteholder at the Principal Paying Agent, so long as no such copy is itself an enforceable bearer instrument.

- (c) The Noteholders will receive proportional co-ownership interests or rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.
- (d) Pursuant to the book-entry registration and immobilisation agreement between the Issuer and Clearstream Frankfurt
 - (i) the Issuer has appointed Clearstream Frankfurt as book-entry registrar in respect of the Notes;
 - (ii) Clearstream Frankfurt has agreed
 - (A) not to deliver, assign or otherwise transfer the Global Note or any portion thereof other than with the written consent of the Issuer and only (i) to a successor clearing organisation that agrees to hold the Global Note on the

Nachfolger-Clearingorganisation, die sich verpflichtet, die Globalurkunde nach Maßgabe der gleichen Bestimmungen wie den in dem Book-Entry Registration and Immobilisation Agreement angegebenen bis zu dem Datum zu verwahren, an dem die Emittentin alle Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen erfüllt hat, oder (ii) an die Emittentin oder an deren Order zum Zweck der Annullierung, nachdem die Emittentin alle Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen erfüllt hat;

- (B) ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen im eigenen Namen zu führen; und
- (C) als Beauftragte der Emittentin in ihren Büchern Aufzeichnungen über die auf den Konten der Kontoinhaber in Clearstream Frankfurt zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen;

und

- (iii) haben die Emittentin und Clearstream Frankfurt zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den Schuldverschreibungen vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen von Clearstream Frankfurt ergibt.

§ 3 Status der Schuldverschreibungen; Garantie

- (a) Status der Schuldverschreibungen

Die Verbindlichkeiten der Emittentin für die Zahlung des Festgelegten Nennbetrags der

same terms as set forth in the book-entry registration and immobilisation agreement until the date on which the Issuer has fulfilled all its obligations under the Notes or (ii) to, or to the order of, the Issuer for cancellation following the fulfilment by the Issuer of all its obligations under the Notes;

- (B) to maintain a register showing the aggregate number of the Notes represented by the Global Note under its own name; and
- (C) to maintain, as agent of the Issuer, records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of Clearstream Frankfurt for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Notes represented by the Global Note;

and

- (iii) the Issuer and Clearstream Frankfurt have agreed, for the benefit of the holders of co-ownership interests in the Notes, that the actual number of Notes from time to time will be evidenced by the records of Clearstream Frankfurt.

§ 3 Status of the Notes; Guarantee

- (a) Status of the Notes

The obligations of the Issuer for the payment of the Principal Amount of the Notes in cash

Schuldverschreibungen in Geld begründen direkte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht unter § 3(a)(ii) oder (iii) fallen, sind,
- (ii) untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten Verbindlichkeiten, die nachrangig gegenüber allen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind (einschließlich Gleichrangiger Wertpapiere der Emittentin), gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen solche anderen nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang besserstellen; und
- (iii) im Rang nur den Ansprüchen und Rechten von Inhabern von Nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin vorgehen.

Die Verbindlichkeiten der Garantin für die Zahlung aller aufgelaufenen Zinsen und Zinsrückstände, die gemäß dieser Emissionsbedingungen fällig sind und in Geld aus der Garantie zahlbar sind begründen direkte, nicht besicherte und gleichrangige Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten gleichrangig sind.

Im Fall der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz oder eines der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens stehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen allen nicht nachrangigen und allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht unter § 3(a)(ii) oder (iii) fallen, im Rang nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibun-

constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking

- (i) subordinated to all present and future unsubordinated and subordinated obligations of the Issuer which do not fall under § 3(a)(ii) or (iii),
- (ii) *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured obligations of the Issuer ranking subordinated to all unsubordinated and subordinated obligations of the Issuer (including any Parity Security of the Issuer), except for any subordinated obligations required to be preferred by mandatory provisions of law; and
- (iii) senior only to the rights and claims of holders of Junior Obligations of the Issuer.

The obligations of the Guarantor for the payment of any accrued interest and Arrears of Interest payable under these Terms and Conditions in cash under the Guarantee constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

In the event of the dissolution, liquidation, insolvency or any proceeding to avoid insolvency of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes will be subordinated to all unsubordinated and all subordinated obligations of the Issuer which do not fall under § 3(a)(ii) or (iii) above so that in any such event payments will not be made under the Notes until all claims against the Issuer which pursuant to

gen erst erfolgen, wenn alle Ansprüche gegen die Emittentin aus Verbindlichkeiten, die den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nach Maßgabe dieses § 3 oder kraft Gesetzes im Rang vorgehen, vollständig befriedigt sind; erst nach Befriedigung aller der vorgenannten Ansprüche und der Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen können die verbleibenden Vermögenswerte an die Inhaber der Nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin verteilt werden.

Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern (vorbehaltlich der Garantie) keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen mit etwaigen gegen sie gerichteten Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber Anleihegläubigern mit den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen.

"Gleichrangiges Wertpapier der Emittentin" bezeichnet jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das (i) von der Emittentin begeben ist und gleichrangig mit den Schuldverschreibungen ist oder als im Verhältnis zu den Schuldverschreibungen gleichrangig vereinbart ist, oder (ii) von einer Tochtergesellschaft begeben und von der Emittentin dergestalt garantiert ist oder für das die Emittentin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die Verpflichtungen der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen gleichrangig sind.

"Nachrangige Verpflichtungen der Emittentin" bezeichnet (i) die Stammaktien der Emittentin, (ii) jede Aktie einer anderen Gattung von Aktien der Emittentin, die mit den Stammaktien der Emittentin gleichrangig ist, (iii) jedes andere Wertpapier,

this § 3 are expressed to, or by operation of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied in full; only after all of the aforementioned claims and obligations under the Notes have been satisfied may any remaining assets be distributed to the holders of the Junior Obligations of the Issuer.

No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is (subject to the Guarantee), or will at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

No Noteholder may set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. The Issuer may not set off any claims it may have against any Noteholder against any of its obligations under the Notes.

"Parity Security of the Issuer" means any present or future security, registered security or other instrument which (i) is issued by the Issuer and ranks or is expressed to rank *pari passu* with the Notes, or (ii) is issued by a Subsidiary and guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Notes.

"Junior Obligations of the Issuer" means (i) the ordinary shares of the Issuer, (ii) any share of any other class of shares of the Issuer ranking *pari passu* with the ordinary shares of the Issuer, (iii) any other security, registered security or other instrument of the Issuer the

Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von der Emittentin begeben ist und bei dem die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin mit den unter (i) und (ii) beschriebenen Instrumenten der Emittentin gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind und (iv) jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von einer Tochtergesellschaft begeben ist, und das von der Emittentin dergestalt garantiert ist oder für das die Emittentin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die betreffenden Verbindlichkeiten der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme mit den unter (i), (ii) und (iii) beschriebenen Instrumenten der Emittentin gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

Die in diesem § 3(a) geregelte Nachrangigkeit der Verpflichtungen der Emittentin aus jeder Schuldverschreibung ist im Hinblick auf den Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, nicht jedoch im Hinblick auf Zinsen oder Zinsrückstände, auflösend bedingt durch die Wandlung und endet in Bezug auf die gewandelten Schuldverschreibungen mit Ablauf des Tages, der dem betreffenden Tag der Wandlung unmittelbar vorausgeht, mit Rückwirkung ab dem Begebungstag der Schuldverschreibungen. Die Nachrangigkeit darf die Durchführung der Wandlung auf der Grundlage des § 194 Absatz 1 Satz 2 AktG nicht beeinträchtigen.

(b) Garantie

Die Garantin hat eine unwiderrufliche Garantie auf nachrangiger Basis für die fristgerechte Zahlung von Kapital und sonstigen aus den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen gemäß einer nachrangigen Garantie und in Bezug auf die Zahlung von Zinsen und Zinsrückständen gemäß einer nicht nachrangigen Garantie vom Begebungstag der Schuldverschreibungen (die "**Garantie**") übernommen. Die Garantie ist ein Vertrag zu Gunsten jedes Anleihegläubigers als begünstigten Dritten gem. § 328 Absatz 1 BGB,

Issuer's obligations under which rank or are expressed to rank *pari passu* with the instruments of the Issuer described under (i) and (ii), and (iv) any present or future security, registered security or other instrument which is issued by a Subsidiary and guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer's obligations under such guarantee or other assumption of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with the instruments of the Issuer described under (i), (ii) and (iii).

The subordination of the obligations of the Issuer under each Note as specified in this § 3(a) will be in respect of the Principal Amount of the Notes but not in respect of interest or Arrears of Interest subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) to the conversion and terminates, with respect of the converted Notes, with retroactive effect as of the Issue Date of the Notes at the end of the day immediately preceding the relevant date of conversion. The execution of the conversion in accordance with § 194(1) sentence 2 AktG must not be affected by the subordination.

(b) Guarantee

The Guarantor has given an irrevocable guarantee on a subordinated basis for the due payment of principal, and any other amounts expressed to be payable under, the Notes and on an unsubordinated basis for the payment of interest and Arrears of Interest on the Notes pursuant to a guarantee dated the Issue Date of the Notes (the "**Guarantee**"). The Guarantee constitutes a contract for the benefit of each Noteholder as third-party beneficiary in accordance with § 328(1) BGB, giving rise to the right of each Noteholder to require

der das Recht eines jeden Anleihegläubigers begründet, Erfüllung der durch die Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

Zahlungen auf die Garantie werden nur nach Maßgabe der Bedingungen der Garantie fällig.

Die Verbindlichkeiten der Garantin für die Zahlung von Beträgen in Geld aus der Garantie begründen direkte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin, die

- (i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, die nicht unter § 3(b)(ii) oder (iii) fallen, sind,
- (ii) untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten Verbindlichkeiten, die nachrangig gegenüber allen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin sind (einschließlich Gleichrangiger Wertpapiere der Garantin), gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen solche anderen nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang besserstellen; und
- (iii) im Rang nur den Ansprüchen und Rechten von Inhabern von Nachrangigen Verpflichtungen der Garantin vorgehen.

Im Fall der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz oder eines der Abwendung der Insolvenz der Garantin dienenden Verfahrens stehen die Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie allen nicht nachrangigen und allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, die nicht unter § 3(b)(ii) oder (iii) fallen, im Rang nach, so dass Zahlungen auf die Garantie erst erfolgen, wenn alle Ansprüche gegen die Garantin aus Verbindlichkeiten, die den

performance of the obligations undertaken under the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

Payments under the Guarantee will become due only in accordance with the terms of the Guarantee.

The obligations of the Guarantor for the payment of any amounts in cash under the Guarantee constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Guarantor ranking

- (i) subordinated to all present and future unsubordinated and subordinated obligations of the Guarantor which do not fall under § 3(b)(ii) or (iii),
- (ii) *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured obligations of the Guarantor ranking subordinated to all unsubordinated and subordinated obligations of the Guarantor (including any Parity Security of the Guarantor), except for any subordinated obligations required to be preferred by mandatory provisions of law; and
- (iii) senior only to the rights and claims of holders of Junior Obligations of the Guarantor.

In the event of the dissolution, liquidation, insolvency or any proceeding to avoid insolvency of the Guarantor, the obligations of the Guarantor under the Guarantee will be subordinated to all unsubordinated and all subordinated obligations of the Guarantor which do not fall under § 3(b)(ii) or (iii) above so that in any such event payments will not be made under the Guarantee until all claims against the Guarantor which pursuant to this § 3

Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie nach Maßgabe dieses § 3 oder kraft Gesetzes im Rang vorgehen, vollständig befriedigt sind; erst nach Befriedigung aller der vorgenannten Ansprüche und der Verbindlichkeiten aus der Garantie können die verbleibenden Vermögenswerte an die Inhaber der Nachrangigen Verpflichtungen der Garantin verteilt werden.

Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus der Garantie mit etwaigen gegen sie gerichteten Forderungen der Garantin aufzurechnen. Die Garantin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber Anleihegläubigern mit den Verpflichtungen aus der Garantie aufzurechnen.

"Gleichrangiges Wertpapier der Garantin" bezeichnet jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das (i) von der Garantin begeben ist und gleichrangig mit der Garantie ist oder als im Verhältnis zu der Garantie gleichrangig vereinbart ist, oder (ii) von einer Tochtergesellschaft begeben und von der Garantin dergestalt garantiert ist oder für das die Garantin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die Verpflichtungen der Garantin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie gleichrangig sind.

"Nachrangige Verpflichtungen der Garantin" bezeichnet (i) die Stammaktien der Garantin, (ii) jede gegenwärtige oder zukünftige Aktie einer anderen Gattung von Aktien der Garantin, die mit den Stammaktien der Garantin gleichrangig ist, (iii) jedes andere gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von der Garantin begeben ist und bei dem die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Garantin mit den unter (i) und (ii) beschriebenen Instrumenten der Garantin gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind und (iv) jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von einer

are expressed to, or by operation of law, rank senior to the obligations of the Guarantor under the Guarantee have been satisfied in full; only after all of the aforementioned claims and obligations under the Guarantee have been satisfied any remaining assets may be distributed to the holders of the Junior Obligations of the Guarantor.

No Noteholder may set off any claims arising under the Guarantee against claims that the Guarantor may have against it. The Guarantor may not set off any claims it may have against any Noteholder against any of its obligations under the Guarantee.

"Parity Security of the Guarantor" means any present or future security, registered security or other instrument which (i) is issued by the Guarantor and ranks or is expressed to rank *pari passu* with the Guarantee, or (ii) is issued by a Subsidiary and guaranteed by the Guarantor or for which the Guarantor has otherwise assumed liability where the Guarantor's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank *pari passu* with the Guarantor's obligations under the Guarantee.

"Junior Obligations of the Guarantor" means (i) the Ordinary Shares of the Guarantor, (ii) any present or future share of any other class of shares of the Guarantor ranking *pari passu* with the Ordinary Shares of the Guarantor, (iii) any other present or future security, registered security or other instrument of the Guarantor the Guarantor's obligations under which rank or are expressed to rank *pari passu* with the instruments of the Guarantor described under (i) and (ii), and (iv) any present or future security, registered security or other instrument which is issued by a Subsidiary and guaranteed by the Guarantor or for which the Guarantor has otherwise assumed liability where the Guarantor's obligations under such guarantee or

Tochtergesellschaft begeben ist, und das von der Garantin dergestalt garantiert ist oder für das die Garantin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die betreffenden Verbindlichkeiten der Garantin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme mit den unter (i), (ii) und (iii) beschriebenen Instrumenten der Garantin gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

Die in diesem § 3(b) geregelte Nachrangigkeit der Verpflichtungen der Garantin aus jeder Schuldverschreibung ist im Hinblick auf das Kapital der Schuldverschreibungen, nicht jedoch im Hinblick auf Zinsen oder Zinsrückstände, auflösend bedingt durch die Wandlung und endet in Bezug auf die gewandelten Schuldverschreibungen mit Ablauf des Tages, der dem betreffenden Tag der Wandlung unmittelbar vorausgeht, mit Rückwirkung ab dem Begebungstag der Schuldverschreibungen. Die Nachrangigkeit darf die Durchführung der Wandlung auf der Grundlage des § 194 Absatz 1 Satz 2 AktG nicht beeinträchtigen.

§ 4 Verzinsung

(a) Zinssatz

Die Schuldverschreibungen werden ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum Ende des Zinslaufs (ausschließlich) gemäß § 4(d) mit 5,625 % jährlich auf ihren Festgelegten Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind halbjährlich nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen und werden nach Maßgabe der in § 4(b) und § 4(c) dargelegten Bedingungen fällig.

(b) Fälligkeit von Zinszahlungen, wahlweise Aussetzung von Zinszahlungen

(i) Zinsen, die in einer Zinsperiode auflaufen, die an einem Obligatorischen Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, werden an diesem Obligatorischen Zinszahlungstag fällig.

other assumption of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with the instruments of the Guarantor described under (i), (ii) and (iii).

The subordination of the obligations of the Guarantor under the Guarantee as specified in this § 3(b) will be in respect of the principal of the Notes but not in respect of interest or Arrears of Interest subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) to the conversion and terminates, with respect of the converted Notes, with retroactive effect as of the Issue Date of the Notes at the end of the day immediately preceding the relevant date of conversion. The execution of the conversion in accordance with § 194(1) sentence 2 AktG must not be affected by the subordination.

§ 4 Interest

(a) Interest Rate

The Notes will bear interest on their Principal Amount at a rate of 5.625 per cent. per annum from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the date on which interest ceases to accrue pursuant to § 4(d). Interest is scheduled to be paid semi-annually in arrear on each Interest Payment Date and will be due and payable (*fällig*) in accordance with the conditions set out in § 4(b) and § 4(c).

(b) Due date for interest payments, optional deferral of interest payments

(i) Interest which accrues in respect of an Interest Period ending on (but excluding) a Compulsory Interest Payment Date will be due and payable (*fällig*) on such Compulsory Interest Payment Date.

- (ii) Zinsen, die in einer Zinsperiode auflaufen, die an einem Fakultativen Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, werden an diesem Fakultativen Zinszahlungstag fällig, es sei denn, die Emittentin entscheidet sich durch eine Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 innerhalb einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen vor dem betreffenden Zinszahlungstag dazu, die betreffende Zinszahlung (vollständig oder teilweise) auszusetzen.

Wenn sich die Emittentin an einem Fakultativen Zinszahlungstag zur vollständigen oder teilweisen Aussetzung einer solchen Zahlung von Zinsen entschieden hat, die fällig wären (wenn sie nicht ausgesetzt geworden wären), dann ist sie nicht verpflichtet, die Zahlung von Zinsen an dem betreffenden Fakultativen Zinszahlungstag zu leisten bzw. ist sie nur verpflichtet, den Teil der Zinsen zu leisten, für dessen Aussetzung sie sich nicht entschieden hat. Eine solche Aussetzung begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen oder aus sonstigen anderen Gründen.

Jede solche nach Maßgabe dieses § 4(b)(ii) ausgesetzte Zahlung von aufgelaufenen Zinsen in einer Zinsperiode gilt als Teil von Zinsrückständen (die "**Zinsrückstände**").

Zinsrückstände werden nicht verzinst.

- (iii) In diesen Emissionsbedingungen gilt Folgendes:

"Fakultativer Zinszahlungstag" bezeichnet jeden Zinszahlungstag, in Bezug auf den kein Obligatorisches Zinszahlungsereignis eingetreten ist und fort dauert.

"Obligatorischer Zinszahlungstag" bezeichnet jeden Zinszahlungstag, in

- (ii) Interest which accrues in respect of an Interest Period ending on (but excluding) an Optional Interest Payment Date will be due and payable (*fällig*) on that Optional Interest Payment Date, unless the Issuer elects, by giving not less than 10 Business Days' notice to the Noteholders prior to the relevant Interest Payment Date in accordance with § 14, to defer the relevant payment of interest (in whole or in part).

If the Issuer has elected to so defer, in whole or in part, any such relevant payment of interest which would (but for such deferral) be due and payable (*fällig*) on an Optional Interest Payment Date, then it will not have any obligation to make such payment of interest on such Optional Interest Payment Date or will only be obliged to make payment of such part of such interest it has not elected to defer, as the case may be. Any such deferral will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other reason.

Any such relevant payment of interest accrued in respect of an Interest Period so deferred in accordance with this § 4(b)(ii) will constitute arrears of interest ("**Arrears of Interest**").

Arrears of Interest will not bear interest.

- (iii) For the purposes of these Terms and Conditions:

"Optional Interest Payment Date" means each Interest Payment Date in respect of which no Compulsory Interest Payment Event has occurred and is continuing.

"Compulsory Interest Payment Date" means any Interest Payment Date in

Bezug auf den ein Obligatorisches Zinszahlungsereignis eingetreten ist.

Ein "**Obligatorisches Zinszahlungsereignis**" tritt an jedem Zinszahlungstag bei einem der folgenden Ereignisse ein:

- (A) (x) es fand eine ordentlichen Hauptversammlung der Garantin während der letzten drei Monate vor dem betreffenden Zinszahlungstag statt, und (y) auf dieser Hauptversammlung wurde eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder Zahlung auf eine beliebige Gattung von Aktien der Garantin wirksam beschlossen; oder
- (B) die Garantin hat während der letzten drei Monate an die Aktionäre eine Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn vor dem betreffenden Zinszahlungstag geleistet; oder
- (C) die Garantin oder eine Tochtergesellschaft hat während der letzten drei Monate vor dem betreffenden Zinszahlungstag Aktien einer beliebigen Gattung der Garantin gegen eine Gegenleistung gekauft oder erworben, wobei kein Obligatorisches Zinszahlungsereignis in Bezug auf einen solchen Zinszahlungstag eintritt, wenn die Garantin oder die Tochtergesellschaft Aktien einer beliebigen Gattung der Garantin nach Maßgabe eines bestehenden oder zukünftigen Aktienoptions- oder Aktienbeteiligungsprogramms oder ähnlichen Programms für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle verbundener Unternehmen, ähnlicher Gremien) oder Mitarbeiter der

respect of which a Compulsory Interest Payment Event occurred.

A "**Compulsory Interest Payment Event**" shall occur in respect of any Interest Payment Date if any of the following events occurs:

- (A) (x) an ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Guarantor was held during the period of three months before such Interest Payment Date and (y) such meeting validly resolved on any dividend, other distribution or payment in respect of any class of shares of the Guarantor; or
- (B) a payment to shareholders on account of balance sheet profit has been made by the Guarantor during the period of three months before such Interest Payment Date; or
- (C) the Guarantor or any Subsidiary has purchased or acquired any share of any class of shares of the Guarantor for any consideration during the period of three months before such Interest Payment Date, provided that no Compulsory Interest Payment Event shall occur in respect of such Interest Payment Date if the Guarantor or any Subsidiary purchases or acquires any share of any class of shares of the Guarantor pursuant to the obligations of the Guarantor under any existing or future stock option or stock ownership programme or similar programme for any members of the executive board or supervisory board (or, in the case of affiliates, comparable boards)

Garantin oder mit ihr verbundener Unternehmen (jeweils direkt oder indirekt) kauft oder anderweitig erwirbt.

or employees of the Guarantor or any of its affiliates.

(c) Nachzahlung von Zinsrückständen

(i) Freiwillige Nachzahlung von Zinsrückständen

Die Emittentin ist berechtigt, ausstehende Zinsrückstände jederzeit ganz oder teilweise in bar nachzuzahlen.

Wenn sich die Emittentin dazu entscheidet, ausstehende Zinsrückstände vollständig oder teilweise nachzuzahlen, wird sie die Anleihegläubiger durch Bekanntmachung gemäß § 14 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen hierüber in Kenntnis setzen, wobei eine solche Bekanntmachung (i) den Betrag der Zinsrückstände, der gezahlt werden soll, und (ii) den für diese Zahlung festgelegten Tag (der "**Freiwillige Zinsrückstände Nachzahlungstag**") enthalten muss.

Nach einer solchen Bekanntmachung wird der darin angegebene Betrag der Zinsrückstände am angegebenen Freiwilligen Zinsrückstände Nachzahlungstag fällig.

(ii) Pflicht zur Nachzahlung von Zinsrückständen

An jedem Zinsrückstände-Pflichtnachzahlungstag ist die Emittentin verpflichtet, sämtliche etwaige Zinsrückstände für die betreffenden Schuldverschreibungen an einem solchen Zinsrückstände-Pflichtnachzahlungstag (wie nachstehend definiert) nachzuzahlen.

"**Zinsrückstände-Pflichtnachzahlungstag**" bezeichnet jeden der folgenden Tage:

(A) im Hinblick auf jede Schuldverschreibung, die an

(c) Payment of Arrears of Interest

(i) Optional payment of Arrears of Interest

The Issuer is entitled to pay outstanding Arrears of Interest (in whole or in part) in cash at any time.

If the Issuer elects to pay outstanding Arrears of Interest (in whole or in part), it will give not less than 10 Business Days' notice to the Noteholders in accordance with § 14 which notice will specify (i) the amount of Arrears of Interest to be paid and (ii) the date fixed for such payment (the "**Optional AoI Settlement Date**").

Upon such notice being given, the amount of Arrears of Interest specified therein will become due and payable (*fällig*) on the specified Optional AoI Settlement Date.

(ii) Compulsory payment of Arrears of Interest

On each Compulsory AoI Settlement Date in respect of any relevant Note, the Issuer must pay all Arrears of Interest (if any) outstanding on such Compulsory AoI Settlement Date (as defined below).

"**Compulsory AoI Settlement Date**" means any of the following days:

(A) in respect of each Note outstanding on a Compulsory

- | | |
|--|--|
| <p>einem Obligatorischen Zinszahlungstag aussteht, diesen Obligatorischen Zinszahlungstag;</p> | <p>Interest Payment Date, such Compulsory Interest Payment Date;</p> |
| <p>(B) im Hinblick auf jede Schuldverschreibung, die an einem Fakultativen Zinszahlungstag aussteht, an dem sich die Emittentin entscheidet, aufgelaufene Zinsen in Bezug auf die Zinsperiode, welche an einem solchen Fakultativen Zinszahlungstag endet (ausschließlich) vollständig oder teilweise zu zahlen, dieser Fakultative Zinszahlungstag;</p> | <p>(B) in respect of each Note outstanding on an Optional Interest Payment Date on which the Issuer elects to pay, in whole or in part, interest accrued in respect of the Interest Period ending on (but excluding) such Optional Interest Payment Date, such Optional Interest Payment Date;</p> |
| <p>(C) im Hinblick auf eine Pflichtwandlung einer Schuldverschreibung, der Vorgesehene Liefertag für eine solche Pflichtwandlung;</p> | <p>(C) in respect of each Note that is the subject of a Mandatory Conversion, the Scheduled Settlement Date in relation to such Mandatory Conversion;</p> |
| <p>(D) im Hinblick auf die Schuldverschreibungen welche einer Wahlweisen Wandlung unterliegen, den Vorgesehenen Liefertag für diese Wahlweise Wandlung;</p> | <p>(D) in respect of any Note that is the subject of a Voluntary Conversion, the Scheduled Settlement Date in relation to such Voluntary Conversion;</p> |
| <p>(E) im Hinblick auf jede Schuldverschreibung welche gemäß § 12 zur Rückzahlung fällig wird, der Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß § 12 zur Rückzahlung fällig werden;</p> | <p>(E) in respect of each Note falling due for redemption in accordance with § 12, the date on which the Notes fall due for redemption in accordance with § 12;</p> |
| <p>(F) im Hinblick auf jede Schuldverschreibung, die am fünften Geschäftstag nach dem Tag aussteht, an dem</p> | <p>(F) in respect of each Note outstanding on the fifth Business Day following any date on which</p> |
| <p>(I) eine ordentliche Hauptversammlung der Garantin eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder Zahlung auf eine beliebige Gattung von</p> | <p>(I) an ordinary general meeting of shareholders (<i>ordentliche Hauptversammlung</i>) of the Guarantor has validly resolved on any dividend, other distribution or payment in respect of any</p> |

Aktien der Garantin beschlossen hat;

(II) die Garantin an die Aktionäre eine Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn geleistet hat; oder

(III) die Garantin oder eine Tochtergesellschaft Aktien einer beliebigen Gattung der Garantin gegen eine Gegenleistung gekauft oder erworben hat, wobei kein Zinsrückstände-Pflichtnachzahlungstag eintritt, wenn die Garantin oder die Tochtergesellschaft Aktien einer beliebigen Gattung der Garantin nach Maßgabe eines bestehenden oder zukünftigen Aktienoptions- oder Aktienbeteiligungsprogramms oder ähnlichen Programms für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle verbundener Unternehmen, ähnlicher Gremien) oder Mitarbeiter der Garantin oder mit ihr verbundener Unternehmen (jeweils direkt oder indirekt) kauft oder anderweitig erwirbt;

dieser fünfte Geschäftstag nach dem Tag der in (I), (II) oder (III) angegeben ist, oder

(F) in Bezug auf jede Schuldverschreibung die an dem Tag ausständig ist, an dem eine rechtskräftige Verfügung zur Auflösung, Abwicklung oder Liquidation der Emittentin oder der Garantin ergeht (sofern dies

class of shares of the Guarantor;

(II) the Guarantor has made any payment to the shareholders on account of balance sheet profit; or

(III) the Guarantor or any Subsidiary has purchased or acquired any share of any class of shares of the Guarantor for any consideration, provided that no Compulsory AoI Settlement Date shall occur if the Guarantor or any Subsidiary purchases or acquires any share of any class of shares of the Guarantor pursuant to the obligations of the Guarantor under any existing or future stock option or stock ownership programme or similar programme for any members of the executive board or supervisory board (or, in the case of affiliates, comparable boards) or employees of the Guarantor or any of its affiliates;

such fifth Business Day following the date pursuant to (I), (II) or (III), as applicable, or

(F) in respect of each Note outstanding on the date on which a binding order is made for the winding up, dissolution or liquidation of the Issuer or the Guarantor (other than for the purposes of or pursuant to an

nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. bei der die Emittentin bzw. die Garantin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. bei der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin bzw. der Garantin übernimmt), der Tag an dem diese rechtskräftige Verfügung ergangen ist.

amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer or the Guarantor), the date on which such binding order is so made.

- (d) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet wie folgt:
- (i) Im Fall einer Pflichtwandlung der Schuldverschreibungen oder im Fall einer Wahlweisen Wandlung einer Schuldverschreibung gemäß § 8(b) oder § 8(c) endet die Verzinsung der so gewandelten Schuldverschreibungen an dem Vorgesesehenen Liefertag (einschließlich).
 - (ii) Im Fall einer Wahlweisen Wandlung gemäß § 8(a), endet der Zinslauf für jede gewandelte Schuldverschreibung mit dem letzten Zinszahlungstag (einschließlich) vor dem betreffenden Wahlweisen Wandlungstag, oder (falls der betreffende Wahlweise Wandlungstag am oder vor dem ersten Zinszahlungstag liegt), mit dem Begebungstag der Schuldverschreibungen (d.h. in diesem Fall besteht für die gewandelten Schuldverschreibungen kein Recht auf Zahlung von Zinsen).
 - (iii) Im Fall einer Kündigung und Rückzahlung gemäß § 12 endet die Verzinsung mit dem Tag (einschließlich), an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.
- (d) Each Note will cease to bear interest as follows:
- (i) In the event of any Mandatory Conversion of the Notes or in the event of a Voluntary Conversion of any Note pursuant to § 8(b) or § 8(c), interest will cease to accrue on the Notes so converted from (and including) the relevant Scheduled Settlement Date.
 - (ii) In the event of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(a), each Note so converted will cease to bear interest from (and including) the last Interest Payment Date prior to the relevant Voluntary Conversion Date or (if such Voluntary Conversion Date falls on or prior to the first Interest Payment Date) the issue date of the Notes (in which case each Note so converted will therefore not be entitled to any payment of interest).
 - (iii) In the event of termination and redemption pursuant to § 12, interest will cease to accrue from (and including) the date on which the Notes become due for redemption.

- (e) Die Zinsen für einen beliebigen Zeitraum werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

§ 5 Zahlungen

- (a) Die Emittentin verpflichtet sich, alle Geldbeträge auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Die Zahlung von Geldbeträgen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerrechtlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften, über die Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen und die Garantin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus der Garantie.
- (b) Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen kein Geschäftstag ist, erfolgt die Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag; die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

§ 6 Steuern

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen und die Garantie zu zahlenden Beträge werden unter Einbehalt und/oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Einbehalt und/oder Abzug rechtlich vorgeschrieben ist.

Weder die Emittentin noch die Garantin ist verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge zu zahlen.

§ 7 Pflichtwandelung

- (a) Pflichtwandelung am Endfälligkeitstag
- Soweit die Schuldverschreibungen nicht gemäß einer Wahlweisen Wandelung gewandelt worden sind, werden die Schuldverschreibungen am Endfälligkeitstag wie folgt eingelöst:

- (e) Interest for any period of time will be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

§ 5 Payments

- (a) The Issuer undertakes to pay, as and when due, any amounts in cash on the Notes in euro. Payment of any amounts in cash on the Notes will be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, through the Principal Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective account holders. Payments to the Clearing System or to its order will to the extent of amounts so paid constitute the discharge of the Issuer from its corresponding liabilities under the Notes and the Guarantor from its corresponding liabilities under the Guarantee.
- (b) If the due date for any payment of principal and/or interest is not a Business Day, payment will be effected only on the next Business Day. The Noteholders will have no right to claim payment of any interest or other indemnity in respect of such delay in payment.

§ 6 Taxes

All payments in respect of the Notes and the Guarantee will be made after withholding and/or deduction of taxes or other duties, if such withholding and/or deduction is required by law.

Neither the Issuer nor the Guarantor will be obliged to pay any additional amounts as a result of such withholding or deduction.

§ 7 Mandatory Conversion

- (a) Mandatory Conversion on the Maturity Date
- Unless converted pursuant to any Voluntary Conversion, the outstanding Notes will be redeemed on the Maturity Date as follows:

Die Emittentin hat die Pflichtwandelung jeder ausstehenden Schuldverschreibung in Lieferaktien, die von der Garantin nach Maßgabe der Verpflichtungserklärung am Endfälligkeitstag geliefert werden, zu dem Maßgeblichen Wandlungsverhältnis für den Endfälligkeitstag (hierfür wird das Maßgebliche Wandlungsverhältnis auf die nächste ganze Lieferaktie abgerundet) zu veranlassen.

Die Emittentin zahlt ferner am Endfälligkeitstag aufgelaufene Zinsen und etwaige ausstehende Zinsrückstände.

Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert, und auch nicht in Geld ausgeglichen.

(b) Vorgezogene Pflichtwandelung

Wenn an oder vor dem Endfälligkeitstag ein Vorgezogenes Pflichtwandelungsereignis eintritt, hat die Emittentin dessen Eintritt unverzüglich gemäß § 14 den Anleihegläubigern bekanntzumachen und werden die betreffenden Schuldverschreibungen am Vorgezogenen Liefertag wie folgt eingelöst:

Die Emittentin hat die Pflichtwandelung jeder ausstehenden Schuldverschreibung in Lieferaktien, die von der Garantin nach Maßgabe der Verpflichtungserklärung spätestens an dem betreffenden Vorgezogenen Liefertag geliefert werden, zu dem an dem Vorgezogenen Pflichtwandelungstag geltenden Höchst-Wandlungsverhältnis (hierfür wird das Höchst-Wandlungsverhältnis auf die nächste ganze Lieferaktie abgerundet) zu veranlassen.

Die Emittentin zahlt ferner am betreffenden Vorgezogenen Liefertag den Make-whole-Betrag, aufgelaufene Zinsen und etwaige ausstehende Zinsrückstände.

Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert, und auch nicht in Geld ausgeglichen.

The Issuer will procure the mandatory conversion of each outstanding Note into Settlement Shares (to be delivered by the Guarantor pursuant to the Undertaking on the Maturity Date) at the Relevant Conversion Ratio in respect of the Maturity Conversion Date (for this purpose such Relevant Conversion Ratio is rounded down to the nearest full Settlement Share).

On the Maturity Date the Issuer will, in addition, pay any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest.

Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered and will not be compensated in cash.

(b) Accelerated Mandatory Conversion

If an Accelerated Mandatory Conversion Event occurs on or prior to the Maturity Conversion Date, the Issuer will give notice thereof to the Noteholders in accordance with § 14 without undue delay, and the outstanding Notes will be redeemed on the relevant Scheduled Settlement Date as follows:

The Issuer will procure the mandatory conversion of each outstanding Note into Settlement Shares (to be delivered by the Guarantor pursuant to the Undertaking no later than on the relevant Scheduled Settlement Date) at the Maximum Conversion Ratio on the Accelerated Mandatory Conversion Date (for this purpose such Maximum Conversion Ratio is rounded down to the nearest full Settlement Share).

On the relevant Scheduled Settlement Date, the Issuer will, in addition, pay the Make-whole Amount, any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest.

Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered and will not be compensated in cash.

In diesen Emissionsbedingungen gilt Folgendes:

Der "**Make-whole-Betrag**" oder "**M**" je Schuldverschreibung dient als Ausgleich für den Wert des in den Schuldverschreibungen enthaltenen Optionsrechts, der bis zum betreffenden Vorgesehenen Liefertag noch nicht abgegolten wurde. Die Berechnungsstelle wird diesen Wert zur Vereinfachung gemäß der folgenden Formel (gerundet auf den nächsten Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird) berechnen:

$$M = A \times \frac{c}{t}$$

Dabei gilt Folgendes:

A = € 15,895;

c = die Anzahl von Tagen ab dem maßgeblichen Vorgesehenen Liefertag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstermin (ausschließlich); und

t = die Anzahl von Tagen ab dem 14. September 2022 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstermin (ausschließlich).

"Vorgezogener Pflichtwandlungstag" bezeichnet den Tag der Veröffentlichung der Bekanntmachung gemäß dem ersten Unterabsatz von § 7(b).

Ein **"Vorgezogenes Pflichtwandelungsereignis"** tritt ein, wenn

- (i) ein Ratingereignis eintritt; oder
- (ii) die Emittentin oder die Garantin auf die Schuldverschreibungen bzw. die Garantie zu zahlende Beträge nicht innerhalb von 30 aufeinanderfolgenden Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (iii) die Emittentin oder die Garantin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus diesen Emissionsbedingungen bzw. der Garantie für einen ununterbrochenen Zeitraum von 30 Tagen unterlässt, nachdem die Hauptzahlstelle schriftlich mitteilt, dass sie hierüber eine

For the purposes of these Terms and Conditions:

The "**Make-whole Amount**" or "**M**" per Note serves as compensation for the value of the option right embedded in the Notes that has not yet been compensated for up to the relevant Scheduled Settlement Date. For purposes of simplification, the Calculation Agent will calculate this value pursuant to the following formula (rounded to the nearest Cent with € 0.005 being rounded upwards):

$$M = A \times \frac{c}{t}$$

where:

A = € 15.895;

c = the number of days from (and including) the relevant Scheduled Settlement Date to (but excluding) the Maturity Date; and

t = the number of days from (and including) the 14 September 2022 to (but excluding) the Maturity Date.

"Accelerated Mandatory Conversion Date" means the date on which the notice pursuant to the first sub-paragraph of this § 7(b) is published.

An **"Accelerated Mandatory Conversion Event"** will occur if

- (i) a Rating Event occurs; or
- (ii) the Issuer or the Guarantor is in default for a continuous period of 30 days in the payment of any amount on the Notes or the Guarantee after the same will become due and payable; or
- (iii) the Issuer or the Guarantor is in default with any other material obligation under these Terms and Conditions or the Guarantee for a continuous period of 30 days after written notice from the Principal Paying Agent that the Principal Paying Agent has received notice thereof from a Noteholder requesting

Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat, mit der die Erfüllung bzw. die Beachtung anderer wesentlicher Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen bzw. der Garantie verlangt wird.

Ein "**Ratingereignis**" tritt ein, wenn das Corporate Credit Rating der Garantin von S&P Global Ratings Europe Limited oder deren Nachfolgerin ("**S&P**") oder eine andere Ratingagentur mit europaweitem Ansehen, die von der Garantin ausgewählt wird und S&P ersetzt (jeweils eine "**Ratingagentur**")

- (i) unter BB fällt, und die Garantin innerhalb von 30 Tagen danach kein Rating von BB (oder höher) von dieser Ratingagentur erhält, oder
- (ii) von der Ratingagentur zurückgezogen wird und nicht innerhalb von 30 Tagen von der Ratingagentur wieder auf ein Rating von BB (oder höher) gesetzt wird.

Sollten sich die von S&P verwendeten, vorstehend genannten Ratingbezeichnungen ändern, setzt die Garantin neue Ratingbezeichnungen von S&P oder deren Nachfolgerin fest, die den vorherigen Ratingbezeichnungen von S&P möglichst gleichwertig sind.

- (c) Vorzeitige Pflichtwandelung nach Wahl der Emittentin

Die Emittentin ist jederzeit am oder vor dem Endfälligkeitstagsdatum berechtigt, durch eine vorherige Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § 14 innerhalb einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen vor dem von der Emittentin in der Bekanntmachung für die Wandelung festgelegten Tag (der "**Optionale Pflichtwandelungstag**") die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, pflichtzuwandeln. In diesem Fall werden die Schuldverschreibungen am betreffenden Vorgesehenen Liefertag wie folgt eingelöst:

performance or observance of such other material obligation of these Terms and Conditions or the Guarantee.

A "**Rating Event**" occurs if the solicited corporate credit rating of the Guarantor from S&P Global Ratings Europe Limited or any of its successors ("**S&P**") or from any other European-wide reputable securities rating agency selected by the Guarantor as substitute for S&P (each a "**Rating Agency**")

- (i) falls below BB, with the Guarantor not receiving a rating of BB (or higher) by such Rating Agency within a 30-day period subsequently, or
- (ii) is withdrawn by the Rating Agency and is not reinstated to BB (or higher) by the Rating Agency within a 30-day period subsequently to such withdrawal.

If the rating designations employed by S&P are changed from those which are described above, the Guarantor will determine the new rating designations of S&P or any of its successors as are most equivalent to the prior rating designations of S&P.

- (c) Early Mandatory Conversion at the option of the Issuer

The Issuer may, at any time on or prior to the Maturity Conversion Date, mandatorily convert all, but not some only, of the outstanding Notes, by giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 14, on the date of conversion fixed by the Issuer in the notice (the "**Optional Mandatory Conversion Date**"). In this case the outstanding Notes will be redeemed on the relevant Scheduled Settlement Date as follows:

Die Emittentin hat die Pflichtwandelung jeder ausstehenden Schuldverschreibung in Lieferaktien, die von der Garantin nach Maßgabe der Verpflichtungserklärung spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag geliefert werden, zu dem an dem Optionalen Pflichtwandelungstag geltenden Höchst-Wandelungsverhältnis (abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie) zu veranlassen.

Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert, und auch nicht in Geld ausgeglichen.

Die Emittentin zahlt ferner am betreffenden Vorgesehenen Liefertag den Make-whole-Betrag, aufgelaufene Zinsen und etwaige ausstehende Zinsrückstände.

§ 8 Wahlweise Wandelung

- (a) Wahlweise Wandelung innerhalb des Wahlweisen Wandelungszeitraums zum geltenden Mindest-Wandelungsverhältnis:
- (i) Die Garantin hat sich gemäß der Verpflichtungserklärung verpflichtet, jedem Anleihegläubiger das Recht zu gewähren, nach Maßgabe dieses § 8(a) (und vorbehaltlich der Erfüllung der weiteren Anforderungen gemäß § 9(b)) an jedem Geschäftstag während des Wahlweisen Wandelungszeitraums (mit Ausnahme in einem Besonderen Wahlweisen Wandelungszeitraum in Bezug auf eine Wahlweise Wandelung nach Maßgabe von § 8(b) und § 8(c) zum Besonderen Wandelungsverhältnis während eines Besonderen Wahlweisen Wandelungszeitraums) jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, in Lieferaktien zu wandeln.
 - (ii) Das Wahlweise Wandelungsrecht kann von einem Anleihegläubiger nach Maßgabe dieses § 8(a) nicht ausgeübt werden, nachdem er seine Schuldverschreibungen gemäß § 12 gekündigt hat.
 - (iii) Im Fall einer Wahlweisen Wandelung nach diesem § 8(a) und vorbehaltlich der Erfüllung weiterer Anforderungen nach

The Issuer will procure the mandatory conversion of each outstanding Note into Settlement Shares (to be delivered by the Guarantor pursuant to the Undertaking no later than on the relevant Scheduled Settlement Date) at the Maximum Conversion Ratio on the Optional Mandatory Conversion Date (rounded down to the nearest full Settlement Share).

Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered and will not be compensated in cash.

On the relevant Scheduled Settlement Date, the Issuer will, in addition, pay the Make-whole Amount, any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest.

§ 8 Voluntary Conversion

- (a) Voluntary Conversion during the Voluntary Conversion Period at the Minimum Conversion Ratio:
- (i) In the Undertaking the Guarantor has undertaken to grant to each Noteholder the right to convert each Note in whole, but not in part, into Settlement Shares in accordance with and as provided in the provisions of this § 8(a) (and subject to the satisfaction of further requirements pursuant to § 9(b)) on any Business Day during the Voluntary Conversion Period (other than a Special Voluntary Conversion Period in respect of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(b) or § 8(c) at the Special Conversion Ratio during a Special Voluntary Conversion Period).
 - (ii) The Voluntary Conversion Right may not be exercised pursuant to this § 8(a) by a Noteholder after such Noteholder has terminated its Notes in accordance with § 12.
 - (iii) In the event of a Voluntary Conversion pursuant to this § 8(a) and subject to the satisfaction of further requirements

§ 9(b), hat die Emittentin die Wandlung jeder Schuldverschreibung in Lieferaktien, die von der Garantin nach Maßgabe der Verpflichtungserklärung spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag geliefert werden, zur dem an dem betreffenden Wahlweisen Wandlungstag geltenden Mindest-Wandlungsverhältnis zu veranlassen.

Bruchteile von Lieferaktien für die gesamte Anzahl der von einem Anleihegläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen werden addiert und die Summe abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie. Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert und nicht in Geld ausgeglichen.

Im Fall einer Wahlweisen Wandlung nach diesem § 8(a) zahlt die Emittentin am betreffenden Vorgesehenen Liefertag ferner etwaige ausstehende Zinsrückstände.

- (iv) Die Ausübung des Wahlweisen Wandlungsrechts gemäß diesem § 8(a) während des Wahlweisen Wandlungszeitraums ist während eines Ausschlusszeitraums ausgeschlossen.
- (b) Wahlweise Wandlung zum Besonderen Wandlungsverhältnis nach einem Kontrollerwerb oder einem Free Float Ereignis:
 - (i) Wenn ein Kontrollerwerb oder ein Free Float Ereignis eintritt, wird die Emittentin, unverzüglich nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Kontrollerwerb oder das Free Float Ereignis und den Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraum gemäß § 14 bekannt machen.
 - (ii) Die Garantin hat sich gemäß der Verpflichtungserklärung verpflichtet, jedem Anleihegläubiger das Wahlweise Wandlungsrecht nach Maßgabe dieses § 8(b) und § 9(b) an jedem Geschäftstag

pursuant to § 9(b), the Issuer will procure the conversion of each Note into Settlement Shares (to be delivered by the Guarantor pursuant to the Undertaking no later than on the relevant Scheduled Settlement Date) at the Minimum Conversion Ratio on the relevant Voluntary Conversion Date.

Fractions of Settlement Shares for the aggregate number of Notes delivered by a Noteholder for conversion will be aggregated, and the result of such aggregation will be rounded down to the nearest full Settlement Share. Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered and will not be compensated in cash.

In the event of a Voluntary Conversion pursuant to this § 8(a) the Issuer will, in addition, pay any outstanding Arrears of Interest on the relevant Scheduled Settlement Date.

- (iv) The exercise of the Voluntary Conversion Right pursuant to this § 8(a) during the Voluntary Conversion Period will be excluded during any Excluded Period.
- (b) Voluntary Conversion at the Special Conversion Ratio following an Acquisition of Ownership or a Free Float Event:
 - (i) If an Acquisition of Ownership or a Free Float Event occurs, the Issuer will, without undue delay after becoming aware thereof, give notice in accordance with § 14 of the Acquisition of Ownership or the Free Float Event, as the case may be, and the Special Voluntary Conversion Period in respect thereof.
 - (ii) In the Undertaking the Guarantor has undertaken to grant to each Noteholder the Voluntary Conversion Right in accordance with and as provided in the provisions of this § 8(b) and § 9(b) on

während des Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums im Falle eines Kontrollerwerbs oder Free Float Ereignisses zu gewähren.

- (iii) Das Wahlweises Wandlungsrecht kann nach Maßgabe dieses § 8(b) von einem Anleihegläubiger nicht ausgeübt werden, nachdem dieser Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen gemäß § 12 gekündigt hat.
- (iv) Falls ein Kontrollerwerb oder ein Free Float Ereignis eintritt und ein Anleihegläubiger das Wahlweise Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung während des Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums für einen Kontrollerwerb oder ein Free Float Ereignis wirksam ausübt, hat die Emittentin, vorbehaltlich der Erfüllung weiterer Anforderungen nach § 9(b), die Wandlung jeder Schuldverschreibung in Lieferaktien, die von der Garantin nach Maßgabe der Verpflichtungserklärung spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag geliefert werden, zu dem Besonderen Wandlungsverhältnis für den betreffenden Wahlweisen Wandlungstag zu veranlassen.

Bruchteile von Lieferaktien für die gesamte Anzahl der von einem Anleihegläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen werden addiert und die Summe abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie. Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert und nicht in Geld ausgeglichen.

Im Fall einer Wahlweisen Wandlung nach diesem § 8(b) zahlt die Emittentin ferner am betreffenden Vorgesehenen Liefertag den Make-whole-Betrag, aufgelaufene Zinsen und etwaige ausstehende Zinsrückstände.

any Business Day during the Special Voluntary Conversion Period in respect of such Acquisition of Ownership or Free Float Event, as the case may be.

- (iii) The Voluntary Conversion Right may not be exercised pursuant to this § 8(b) by a Noteholder after such Noteholder has terminated its Notes in accordance with § 12.
- (iv) If an Acquisition of Ownership or a Free Float Event occurs, and a Noteholder validly exercises the Voluntary Conversion Right in respect of any Note during the Special Voluntary Conversion Period in respect of such Acquisition of Ownership or Free Float Event, as the case may be, the Issuer, subject to the satisfaction of further requirements pursuant to § 9(b), will procure the conversion of each Note into Settlement Shares (to be delivered by the Guarantor pursuant to the Undertaking no later than on the relevant Scheduled Settlement Date) at the Special Conversion Ratio in respect of the relevant Voluntary Conversion Date.

Fractions of Settlement Shares for the aggregate number of Notes delivered by a Noteholder for conversion will be aggregated, and the result of such aggregation will be rounded down to the nearest full Settlement Share. Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered and will not be compensated in cash.

In the event of a Voluntary Conversion pursuant to this § 8(b) the Issuer will, in addition, pay the Make-whole Amount, any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest on the relevant Scheduled Settlement Date.

- | | |
|---|---|
| <p>(c) Wahlweise Wandlungserklärung zum Besonderen Wandlungsverhältnis nach einem Übernahmeangebot</p> <p>(i) Wenn ein Bieter ein Übernahmeangebot gemäß § 14 Absatz 2 WpÜG für Aktien der Garantin veröffentlicht, wird die Emittentin, unverzüglich nachdem sie Kenntnis von der Veröffentlichung erhalten hat, das Übernahmeangebot und den voraussichtlichen Annahmestichtag gemäß § 14 bekannt machen.</p> <p>(ii) Die Garantin hat sich gemäß der Verpflichtungserklärung verpflichtet, jedem Anleihegläubiger das Wahlweise Wandlungsrecht nach Maßgabe dieses § 8(c) und § 9(b) an jedem Geschäftstag während des Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums zu gewähren.</p> <p>(iii) Das Wahlweise Wandlungsrecht kann nach Maßgabe dieses § 8(c) von einem Anleihegläubiger nicht ausgeübt werden, nachdem dieser Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen gemäß § 12 gekündigt hat.</p> <p>(iv) Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung</p> <p>(A) Falls die Emittentin gemäß § 8(c)(i) ein Übernahmeangebot bekannt macht, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung zu dem Besonderen Wandlungsverhältnis für den betreffenden Wandlungstag auszuüben, indem er eine Wahlweise Wandlungserklärung gemäß § 9(b)(i) abgibt, welche in dieser Wahlweisen Wandlungserklärung angibt, dass diese auf den Eintritt eines Annahmeeeignisses bedingt ist (die "Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung"). Die</p> | <p>(c) Voluntary Conversion at the Special Conversion Ratio following a Take-over Bid</p> <p>(i) If any Bidder publishes a Take-over Bid for shares of the Guarantor in accordance with § 14(2) WpÜG, the Issuer will give notice in accordance with § 14 of the Take-over Bid and of the prospective Acceptance Record Date without undue delay after becoming aware of the publication.</p> <p>(ii) In the Undertaking the Guarantor has undertaken to grant to each Noteholder the Voluntary Conversion Right in accordance with and as provided in the provisions of this § 8(c) and § 9(b) on any Business Day during the Special Voluntary Conversion Period in respect of such Take-over Bid.</p> <p>(iii) The Voluntary Conversion Right may not be exercised pursuant to this § 8(c) by a Noteholder after such Noteholder has terminated its Notes in accordance with § 12.</p> <p>(iv) Conditional Voluntary Conversion Notice</p> <p>(A) If the Issuer gives notice in accordance with § 8(c)(i) of a Take-over Bid, each Noteholder has the right to exercise the Conversion Right in respect of any Note at the Special Conversion Ratio in respect of the relevant Conversion Date by giving a Voluntary Conversion Notice in accordance with § 9(b)(i) that is specified in such Voluntary Conversion Notice by the Noteholder to be conditional on the occurrence of an Acceptance Event (a "Conditional Voluntary Conversion Notice"). The Conditional Voluntary</p> |
|---|---|

Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung muss der Hauptwandlungsstelle während dem Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums zugehen. Die Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung ist unwiderruflich, auch wenn sich die Annahmefrist gemäß § 16 Absatz 1 WpÜG nach Abgabe der Bedingten Wahlweisen Wandlungserklärung verlängert.

- (B) Ferner muss der Anleihegläubiger die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, während dem Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraum gemäß § 9(b)(ii) an die Hauptwandlungsstelle liefern.
- (C) Eine Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung wird am Tag, an dem das Annahmereignis eintritt, unbedingt, und zwar unabhängig davon, ob dieser Zeitpunkt in einen Ausschlusszeitraum fällt.
- (D) Wenn ein Annahmereignis eintritt, wird die Emittentin unverzüglich nach Veröffentlichung der das Annahmereignis auslösenden Mitteilung des Bieters diese Tatsache, das Besondere Wandlungsverhältnis und den Annahmestichtag gemäß § 14 bekannt machen.
- (E) Der betreffende Wahlweise Wandlungstag wird gemäß § 9(b)(iv)(C) bestimmt. Sofern ein Anleihegläubiger die Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung und/oder die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt

Conversion Notice must be received by the Principal Conversion Agent at any time during the Special Voluntary Conversion Period. The Conditional Voluntary Conversion Notice is irrevocable even if the acceptance period pursuant to § 16(1) WpÜG is extended after submission of the Conditional Voluntary Conversion Notice.

- (B) In addition, the Noteholder is required to deliver to the Principal Conversion Agent the Notes to be converted in accordance with § 9(b)(ii) at any time during the Special Voluntary Conversion Period.
- (C) Any Conditional Voluntary Conversion Notice becomes unconditional on the day on which the Acceptance Event occurs, regardless of whether that day falls within an Excluded Period.
- (D) If an Acceptance Event occurs, the Issuer will give notice in accordance with § 14 of this fact, the Special Conversion Ratio and the Acceptance Record Date without undue delay after the publication by the Bidder of the announcement triggering the occurrence of the Acceptance Event.
- (E) The relevant Voluntary Conversion Date will be determined in accordance with § 9(b)(iv)(C), provided that if a Noteholder delivers to the Principal Conversion Agent a Conditional Voluntary Conversion Notice and/or the

werden soll, erst nach dem Ende des Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums an die Hauptwandlungsstelle liefert, wird diese Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung als normale Wahlweise Wandlungserklärung behandelt (und nicht als Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung), und wird der Wahlweise Wandlungstag gemäß § 9(b)(iv)(A) bestimmt.

(F) Im Fall einer Bedingten Wahlweisen Wandlungserklärung sind die Lieferaktien so bald wie möglich, spätestens jedoch an dem Vorgesehenen Liefertag gemäß Absatz (v) der Definition dieses Begriffs, auf das in der Bedingten Wahlweisen Wandlungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des betreffenden Anleihegläubigers zu übertragen.

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

(iv) Falls ein Annahmeeeignis eintritt und ein Anleihegläubiger das Wahlweise Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung nach Maßgabe dieses § 8(c) und § 9(b) wirksam ausübt, hat die Emittentin, vorbehaltlich der Erfüllung weiterer Anforderungen nach § 9(b), die Wandlung jeder Schuldverschreibung in Lieferaktien, die von der Garantin nach Maßgabe der Verpflichtungserklärung spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag geliefert werden, zu dem Besonderen Wandlungsverhältnis für den betreffenden Wahlweisen Wandlungstag zu veranlassen.

Bruchteile von Lieferaktien für die gesamte Anzahl der von einem Anleihe-

Notes to be converted after the end of the Special Voluntary Conversion Period, such Conditional Voluntary Conversion Notice will be treated as a normal Voluntary Conversion Notice (and not as a Conditional Voluntary Conversion Notice), and the relevant Voluntary Conversion Date will be determined in accordance with § 9(b)(iv)(A).

(F) In the case of a Conditional Voluntary Conversion Notice the Settlement Shares must be transferred to the securities account of the Noteholder specified in the Conditional Voluntary Conversion Notice as soon as possible and in any case no later than on the relevant Scheduled Settlement Date pursuant to clause (v) of the definition of this term.

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

(iv) If an Acceptance Event occurs and a Noteholder validly exercises the Voluntary Conversion Right in accordance with the provisions of this § 8(c) and § 9(b), the Issuer, subject to the satisfaction of further requirements pursuant to § 9(b), will procure the conversion of each Note into Settlement Shares (to be delivered by the Guarantor pursuant to the Undertaking no later than on the relevant Scheduled Settlement Date) at the Special Conversion Ratio in respect of the relevant Voluntary Conversion Date.

Fractions of Settlement Shares for the aggregate number of Notes delivered by

gläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen werden addiert und die Summe abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie. Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert und nicht in Geld ausgeglichen.

Im Fall einer Wahlweisen Wandlung nach diesem § 8(c) zahlt die Emittentin ferner am betreffenden Vorgesehenen Liefertag den Make-whole-Betrag, aufgelaufene Zinsen und etwaige ausstehende Zinsrückstände.

- (d) Bestimmung des Besonderen Wandlungsverhältnisses

Das "**Besondere Wandlungsverhältnis**" oder "**SCR**" für den betreffenden Wahlweisen Wandlungstag bezeichnet die Anzahl von Stammaktien (wobei die Anzahl der Stammaktien in dieser Berechnung auf das nächste ganzzahlige Vielfache von 0,0001 Stammaktien, wobei 0,00005 aufgerundet werden) wie von der Berechnungsstelle wie folgt berechnet:

$$SCR = RelCR + (MaxCR - RelCR) \times \frac{c}{t}$$

Hierfür gilt:

"c" und "t" die in der Definition des Begriffs Make-whole-Betrag festgelegte Bedeutung.

"MaxCR" bezeichnet das Höchst-Wandlungsverhältnis am betreffenden Wahlweisen Wandlungstag; and

"RelCR" bezeichnet das Maßgebliche Wandlungsverhältnis am betreffenden Wahlweisen Wandlungstag.

- (e) Definitionen

In diesen Emissionsbedingungen gilt Folgendes:

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

Ein "**Annahmereignis**" liegt vor, wenn nach einem Übernahmeangebot (i) der Bieter nach

a Noteholder for conversion will be aggregated, and the result of such aggregation will be rounded down to the nearest full Settlement Share. Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered and will not be compensated in cash.

In the event of a Voluntary Conversion pursuant to this § 8(c) the Issuer will, in addition, pay the Make-whole Amount, any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest on the relevant Scheduled Settlement Date.

- (d) Determination of the Special Conversion Ratio

The "**Special Conversion Ratio**" or "**SCR**" means, in respect of the relevant Voluntary Conversion Date, the number of Ordinary Shares determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (the number of Ordinary Shares used in this calculation are rounded to the nearest whole multiple of 0.0001 Ordinary Share, with 0.00005 being rounded upwards):

$$SCR = RelCR + (MaxCR - RelCR) \times \frac{c}{t}$$

Where:

"c" and "t" have the meaning set forth in the definition of the term Make-whole Amount.

"MaxCR" means the Maximum Conversion Ratio on the relevant Voluntary Conversion Date; and

"RelCR" means the Relevant Conversion Ratio in respect of the relevant Voluntary Conversion Date.

- (e) Definitions

In these Terms and Conditions:

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

An "**Acceptance Event**" occurs when upon a Take-over Bid (i) after the expiry of the Initial

dem Ablauf der Anfänglichen Annahmefrist eine Mitteilung gemäß § 23 Absatz 1 Satz 1 Nr. 2 WpÜG veröffentlicht hat, wonach das Übernahmeangebot mindestens für eine Zahl von Stammaktien angenommen wurde, die (zusammen mit vom Bieter bereits gehaltenen oder ihm aufgrund der Bestimmungen des § 30 WpÜG zurechenbarer Stammaktien) 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 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 Annahmeeeignis kann jedoch nicht mehr eintreten, wenn eine Angebotsbedingung bereits vorher oder gleichzeitig ausgefallen ist und das Angebot daher gescheitert ist.

"Annahmestichtag" bezeichnet den letzten Tag der Anfänglichen Annahmefrist (unter Einrechnung von Verlängerungen dieser Frist gemäß oder nach Maßgabe anwendbarer Gesetze und Bestimmungen).

"Ausgenommener Anteilshaber" bezeichnet jeweils die Siemens AG und jedes mit der Siemens AG verbundene Unternehmen.

"Besonderer Wahlweiser Wandlungszeitraum" bezeichnet:

- (i) im Fall eines Kontrollerwerbs oder Free Float Ereignisses den Zeitraum, vom Tag (einschließlich), an dem der Kontrollerwerb oder das Free Float Ereignis stattfindet bis zum Tag (einschließlich) der früher ist als (i) der Tag, der 25 Geschäftstage nach dem Tag fällt, an dem die Emittentin den Kontrollerwerb oder das Free Float

Acceptance Period, the Bidder has published an announcement pursuant to § 23(1) sentence 1 No. 2 WpÜG according to which the Take-over Bid has been accepted at least for a number of Ordinary Shares which (together with Ordinary Shares already held by or attributable to the Bidder pursuant to provisions of § 30 WpÜG) corresponds 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 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 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 (taking into account extensions of this period, if any, pursuant to, or in accordance with, applicable laws and regulations).

"Permitted Holder" means any of Siemens AG and any of its affiliates.

"Special Voluntary Conversion Period" means:

- (i) in respect of an Acquisition of Ownership or a Free Float Event, the period from (and including) the date on which such Acquisition of Ownership, or such Free Float Event, as the case may be, occurs to (and including) the earlier of (i) the date falling 25 Business Days following the date on which the Issuer has published the notice of the

Ereignis bekannt gemacht hat und (ii) der Wahlweise Wandlungszeitraum Endtag; und

- (ii) im Fall eines Übernahmeangebots den Zeitraum, von dem Tag (einschließlich), an dem die Emittentin die Bekanntmachung gemäß § 8(c)(i) veröffentlicht bis zum früheren Tag (einschließlich) von (i) dem Annahmestichtag und (ii) dem Wahlweisen Wandlungszeitraum Endtag.

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

Ein "**Free Float Ereignis**" tritt ein wenn an jedem Handelstag in einem Zeitraum von mindestens 30 aufeinanderfolgenden Handelstagen die Anzahl der Aktien der Garantin, die Teil des Free Floats an diesen Handelstagen sind, gleich oder weniger als ein Drittel (1/3) der Gesamten Ausgegebenen Aktien an dem jeweiligen Handelstag sind, wobei das Free Float Ereignis in jedem Fall als am 30sten Tag des ersten solchen Zeitraums als eingetreten gilt.

"**Free Float**" bezeichnet an dem jeweiligen Tag die Differenz zwischen (i) den Gesamten Ausgegebenen Aktien an diesem Tag und (ii) der Anzahl der Stammaktien die von einer Person oder von zusammen agierenden Personen gehalten werden und jeweils 5 Prozent oder mehr der Gesamten Ausgegebenen Aktien an diesem Tag ausmachen (bestimmt gemäß der mitgeteilten und veröffentlichten Stimmrechtsanmeldungen dieser Personen, die nach geltendem Recht jeweils erforderlich sind).

"**Gemeinsam handelnde Personen**" hat die in § 2 Abs. 5 WpÜG festgelegte Bedeutung.

"**Gesamten Ausgegebenen Aktien**" bezeichnet, an dem jeweiligen Tag, die Gesamtzahl der ausgegebenen Stammaktien an diesem Tag abzüglich aller Stammaktien, die von der Garantin gehalten werden (eigene Aktien), so wie diese im letzten geprüften

Acquisition of Ownership or Free Float Event, as the case may be and (ii) the Voluntary Conversion Period End Date; and

- (ii) in respect of a Take-over Bid, the period from (and including) the day on which the Issuer gives notice in accordance with § 8(c)(i) to (and including) the earlier of (i) the Acceptance Record Date and (ii) the Voluntary Conversion Period End Date.

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

A "**Free Float Event**" shall occur if, on each Trading Day in any period of at least 30 consecutive Trading Days, the number of shares of the Guarantor comprising the Free Float on such Trading Day is equal to or less than one third (1/3) of the Total Issued Shares on such Trading Day, and in any such case the Free Float Event shall be deemed to occur on the 30th day of the first such period to occur.

"**Free Float**" means, on any day, the difference between (i) the Total Issued Shares on such day and (ii) the aggregate holding of Ordinary Shares of a person or persons acting together, respectively, representing 5 per cent. or more of the Total Issued Shares on such day (as determined by reference to the notified and published voting rights filings of such persons required to be made under applicable law).

"**Persons Acting In Concert**" has the meaning given to it in § 2 para. 5 WpÜG.

"**Total Issued Shares**" means, on any day, the total number of issued Ordinary Shares on such day excluding any Ordinary Share that constitutes a treasury share as most recently published by the Guarantor, in its annual

Konzernjahresabschluss der Garantin oder in anderen Veröffentlichungen mitgeteilt wurden.

"Kontrolle" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare Eigentum oder die unmittelbare oder mittelbare Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 34 WpHG beschrieben) an insgesamt mehr als 30 % der stimmberechtigten Aktien der Garantin (oder stattdessen einen anderen Prozentsatz, der zum betreffenden Zeitpunkt kraft Gesetzes die Verpflichtung zur Abgabe eines Pflichtangebotes auslöst).

Ein **"Kontrollerwerb"** tritt ein, wenn eine oder mehrere gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 30 Abs. 2 WpÜG (mit Ausnahme von Ausgenommenen Anteilshabern) zu irgendeinem Zeitpunkt unmittelbar oder mittelbar (im Sinne des § 30 WpÜG), außer als Folge oder im Zusammenhang mit einem Übernahmeangebot, eine solche Anzahl von Aktien am Kapital der Garantin halten oder erwerben, auf die 30% oder mehr der Stimmrechte der Garantin entfallen.

"Person" bezeichnet jede natürliche Person, Gesellschaft, Vereinigung, Firma, Partnerschaft, Joint Venture, Unternehmung, Zusammenschluss, Organisation, Fonds, Staat oder staatliche Einheit, unabhängig davon, ob es sich um eine selbstständige juristische Person handelt oder nicht.

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

consolidated audited financial statements or otherwise.

"Control" means any direct or indirect legal ownership or any legal entitlement (as defined in § 34 of WpHG) of, in the aggregate, more than 30 per cent. of the voting shares of the Guarantor (or instead a higher percentage that will, in future after a change in law, trigger an obligation to make a mandatory takeover offer).

An **"Acquisition of Ownership"** shall be deemed to have occurred at each time that any person or persons acting in concert within the meaning of § 30(2) WpÜG (other than Permitted Holders) at any time directly or indirectly (within the meaning of § 30 WpÜG) acquire(s) or come(s) to own, other than as a consequence of or in connection with a Take-over Bid, such number of the shares in the capital of the Guarantor carrying 30% or more of the voting rights of the Guarantor.

"Person" means an individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, undertaking, association, organisation, trust, state or agency of a state, in each case whether or not being a separate legal entity.

"Take-over Bid" means any voluntary takeover bid for the Ordinary Shares, according to § 29 WpÜG or – in case the Guarantor 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 holders of Ordinary Shares by any person or partnership other than the Guarantor.

§ 9 Durchführung der Wandlung

- (a) Durchführung der Pflichtwandlung
- (i) Die Lieferung der Lieferaktien durch die Garantin infolge einer Pflichtwandlung erfolgt anstelle der Rückzahlung des Kapitals der Schuldverschreibungen und befreit die Emittentin von ihrer Verpflichtung, den Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibungen in Geld zurückzuzahlen. Demgemäß hat ein Anleihegläubiger mit Wirkung ab dem Liefertag keine weiteren Rechte aus den Schuldverschreibungen; der Anleihegläubiger hat dann lediglich einen Anspruch gegen die Garantin auf Lieferung von Lieferaktien gemäß der Verpflichtungserklärung. Keine Pflichtwandlung erfolgt hinsichtlich solcher Schuldverschreibungen, die (i) ein Anleihegläubiger in Übereinstimmung mit § 12 zur Rückzahlung fällig gestellt hat und entwertet wurden oder (ii) von der Garantin oder einer Tochtergesellschaft gehalten werden und entwertet wurden. Sämtliche Schuldverschreibungen, die gegebenenfalls von der Garantin oder einer Tochtergesellschaft gehalten werden, sind mit der Pflichtwandlung der nicht von ihr gehaltenen Schuldverschreibungen zu entwerten.
- (ii) Zur Durchführung einer Pflichtwandlung werden die Schuldverschreibungen von Clearstream Frankfurt über die jeweiligen Depotbanken der Anleihegläubiger gemäß den Regeln und Verfahren des Clearingsystems eingezogen. Hierzu sind die jeweilige Depotbank des Anleihegläubigers und Clearstream Frankfurt mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen durch den Anleihegläubiger und deren Verbuchung auf einem Depot des Anleihegläubigers ermächtigt (soweit nicht bereits eine allgemeine Ermächtigung vorliegt), so dass der Einzug durch Clearstream Frankfurt, wie im

§ 9 Conversion Procedures

- (a) Mandatory Conversion Procedures
- (i) The delivery of Settlement Shares by the Guarantor upon any Mandatory Conversion is made in lieu of the repayment of the principal of the Notes and will discharge the Issuer from its obligation to repay the Principal Amount of the Notes in cash. Accordingly, as from the Settlement Date a Noteholder will not have any rights in relation to the Notes; the Noteholder has only the right against the Guarantor for the delivery of the Settlement Shares pursuant to the Undertaking. No Mandatory Conversion will apply to (i) Notes that have been declared due by a Noteholder in accordance with § 12 and are cancelled (ii) Notes held by the Guarantor or any Subsidiary and cancelled. All Notes, if any, held by the Guarantor or any Subsidiary will be cancelled upon a Mandatory Conversion of the Notes not held by it.
- (ii) For purposes of any Mandatory Conversion, the Notes are collected by Clearstream Frankfurt via the Noteholders' respective Custodians in accordance with the rules and procedures of the Clearing System. Upon acquisition of the Notes by the Noteholder and their book-entry transfer to a securities account of the Noteholder, the respective Noteholder's Custodian and Clearstream Frankfurt will be deemed authorised by the Noteholder to this effect (if a general authorisation is not already applicable), so that the collection by Clearstream Frankfurt will, in any case, be permitted without any

vorangehenden Satz vorgesehen, zulässig ist, ohne dass es dazu einer gesonderten vorherigen Benachrichtigung des Anleihegläubigers bedarf. Mit dem Einzug der Schuldverschreibungen durch Clearstream Frankfurt beauftragt und ermächtigt der jeweilige Anleihegläubiger die Hauptwandlungsstelle, die Pflichtwandelung durchzuführen und für ihn die Bezugserklärung gemäß § 198 Absatz 1 AktG abzugeben. Mit jedem Einzug der Schuldverschreibungen durch Clearstream Frankfurt geht der Zugehörige Darlehensanspruch auf die Garantin über. Ein Anspruch auf Ausgabe und/oder Lieferung von Lieferaktien gemäß § 10 besteht erst, wenn der Einzug der Schuldverschreibungen durch Clearstream Frankfurt durchgeführt worden ist.

- (iii) Die gemäß § 9(a)(ii) der jeweiligen Depotbank, Clearstream Frankfurt und der Hauptwandlungsstelle erteilten Ermächtigungen sind unbedingt und unwiderruflich und wirken gegenüber jedem Anleihegläubiger. Die Hauptwandlungsstelle führt die Pflichtwandelung mit Wirkung zum maßgeblichen Liefertag hinsichtlich aller Schuldverschreibungen durch, die nicht gemäß § 9(a)(i) von der Pflichtwandelung ausgenommen sind.
- (iv) Im Fall einer Pflichtwandelung werden die Lieferaktien an die Anleihegläubiger spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag geliefert. Die Garantin wird die Lieferaktien an die Hauptwandlungsstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearingsystem liefern. Die Garantin wird durch Lieferung an das Clearingsystem oder dessen Order in Höhe der Anzahl der gelieferten Lieferaktien von ihrer Lieferpflicht befreit.

need to give any separate prior notice to the Noteholder. In each case of a collection of the Notes by Clearstream Frankfurt, each Noteholder authorises the Principal Conversion Agent to effect the Mandatory Conversion and to deliver the subscription certificate pursuant to § 198(1) AktG for the Noteholder. Any collection of the Notes by Clearstream Frankfurt will be accompanied by a transfer of the Appertaining Claim to the Guarantor. Until the collection of the Notes has been effected by Clearstream Frankfurt, no claim for issue and/or delivery of Settlement Shares pursuant to § 10 will exist.

- (iii) The authorisations of the Custodian, Clearstream Frankfurt and the Principal Conversion Agent given in accordance with § 9(a)(ii) are unconditional and irrevocable and are binding upon each Noteholder. The Principal Conversion Agent will execute the Mandatory Conversion with respect to all Notes that are not excluded, pursuant to § 9(a)(i), from the Mandatory Conversion with effect on the relevant Settlement Date.
- (iv) Upon a Mandatory Conversion, the Settlement Shares will be delivered to the Noteholders no later than on the relevant Scheduled Settlement Date. The Guarantor will deliver the Settlement Shares to the Principal Conversion Agent for on-delivery to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. The Guarantor will be discharged by delivery to, or to the order of, the Clearing System to the extent of the number of Settlement Shares so delivered.

(b) Durchführung der Wahlweisen Wandlung

(i) Zur Ausübung des Wahlweisen Wandlungsrechts muss der Anleihegläubiger während des Wahlweisen Wandlungszeitraums (oder, im Falle einer Wahlweisen Wandlung gemäß § 8(b) oder § 8(c), während des betreffenden Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums) auf eigene Kosten bei der Hauptwandlungsstelle über seine Depotbank und das Clearingsystem eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung (jeweils eine "**Wahlweise Wandlungserklärung**") (auch per Fax oder E-Mail) unter Verwendung eines dann gültigen Vordrucks, der bei der Hauptwandlungsstelle erhältlich ist, einreichen. Eine Wahlweise Wandlungserklärung muss der Hauptwandlungsstelle an einem Geschäftstag während dem Wahlweisen Wandlungszeitraum (im Fall einer Wahlweisen Wandlung gemäß § 8(b) oder § 8(c) während der Besonderen Wahlweisen Wandlungsperiode) zugehen (oder muss als zugegangen gelten). Sollte diese Wahlweise Wandlungserklärung an einem Tag, welcher kein Geschäftstag ist oder an einem Geschäftstag nach 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) zugehen, dann gilt diese Wahlweise Wandlungserklärung als am unmittelbar nachfolgenden Geschäftstag zugegangen. Die Wahlweise 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 Faxnummer und Emailadresse des ausübenden Anleihegläubigers;
- (B) den gesamten Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschrei-

(b) Voluntary Conversion Procedures

(i) To exercise the Voluntary Conversion Right, the Noteholder must deliver, at its own expense, during the Voluntary Conversion Period (or, in the case of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(b) or § 8(c), during the relevant Special Voluntary Conversion Period) to the Principal Conversion Agent via its Custodian and the Clearing System a duly completed and executed conversion notice (a "**Voluntary Conversion Notice**") (which may be by fax or e-mail) using a form (from time to time current) obtainable from the Principal Conversion Agent. A Voluntary Conversion Notice must be received (or deemed to be received as provided below) by the Principal Conversion Agent on any Business Day during the Voluntary Conversion Period (or, in the case of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(b) or § 8(c), during the relevant Special Voluntary Conversion Period). If such Voluntary Conversion Notice is received on a day which is not a Business Day or after 4:00 p.m. (Frankfurt time) on a Business Day, such Voluntary Conversion Notice shall be deemed to have received on the immediately following Business Day. The Voluntary 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 fax number and email address of the exercising Noteholder;
- (B) specify the aggregate Principal Amount of Notes with respect to

- bungen, für die das Wahlweise Wandlungsrecht ausgeübt werden soll;
- (C) das Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die Lieferaktien übertragen werden sollen;
- (D) Anweisungen an die Hauptwandlungsstelle bezüglich der Zahlung von Geldbeträgen, die der Anleihegläubiger nach diesen Emissionsbedingungen zu erhalten berechtigt ist und die auf ein auf Euro lautendes Geldkonto bei einer Bank in der Europäischen Union zu überweisen sind;
- (E) im Fall eines Übernahmeangebots für Aktien der Garantin und einer Bedingten Wahlweisen Wandlungserklärung das Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen zurückübertragen werden sollen, falls kein Annahmeeeignis eintritt;
- (F) in dem Vordruck der Wahlweisen Wandlungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen über bestimmte rechtliche Beschränkungen bezüglich des Eigentums der Schuldverschreibungen bzw. Lieferaktien. Sofern der Anleihegläubiger die vorstehend genannten
- which the Voluntary Conversion Right will be exercised;
- (C) designate the securities account of the Noteholder or its nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Settlement Shares are to be delivered;
- (D) give directions to the Principal Conversion Agent for the payment of any cash amount which the Noteholder is entitled to receive in accordance with these Terms and Conditions and which are to be paid by way of transfer to a euro denominated cash account maintained with a bank in the European Union;
- (E) in the case of a Take-over Bid for shares of the Guarantor and a Conditional Voluntary Conversion Notice designate the securities account of the Noteholder or its nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Notes delivered for conversion are to be redelivered if no Acceptance Event occurs;
- (F) contain the certifications and undertakings set out in the form of the Voluntary Conversion Notice relating to certain legal restrictions of the ownership of the Notes and/or the Settlement Shares. If the Noteholder fails to deliver the above mentioned certifications and undertakings, the Guarantor will not deliver any

- Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen nicht beibringt, wird die Garantin in Bezug auf eine solche Wahlweise Wandlungserklärung keine Lieferaktien liefern oder Zahlungen leisten; und
- (G) die Ermächtigung, die Bezugserklärung gemäß § 9(b)(ii) für den Anleihegläubiger abzugeben.
- (ii) Die Ausübung des Wahlweisen Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass die zu wandelnden Schuldverschreibungen an die Hauptwandlungsstelle geliefert werden, und zwar durch Übertragung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Hauptwandlungsstelle (Umbuchung bzw. Abtretung). Diese Übertragung muss an einem Geschäftstag während des Wahlweisen Wandlungszeitraum erfolgen (oder muss als erfolgt gelten) oder im Falle einer Wahlweisen Wandlung gemäß § 8(b) oder § 8(c) während dem betreffenden Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraum. Sollte eine solche Übertragung an einem Tag erfolgen, der kein Geschäftstag ist oder an einem Geschäftstag nach 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit), so gilt diese Übertragung als am unmittelbar nachfolgenden Geschäftstag erfolgt. Die Hauptwandlungsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung gemäß § 198 Absatz 1 AktG für die Anleihegläubiger abzugeben.
- (iii) Nach Erfüllung sämtlicher in § 9(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wahlweisen Wandlungsrechts prüft die Hauptwandlungsstelle, ob der gesamte Festgelegte Nennbetrag der an die Hauptwandlungsstelle gelieferten Schuldverschreibungen den in der Wahlweisen Wandlungserklärung angegebenen gesamten Festgelegten
- Settlement Shares or pay any amount of cash in respect of such a Voluntary Conversion Notice; and
- (G) contain the authority to deliver the subscription certificate in accordance with § 9(b)(ii) on behalf of the Noteholder.
- (ii) The exercise of the Voluntary Conversion Right further requires that the Notes to be converted will be delivered to the Principal Conversion Agent by transferring the Notes to the account of the Principal Conversion Agent (book entry transfer or assignment). Such transfer must be made (or deemed to be made) on any Business Day during the Voluntary Conversion Period or, in the case of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(b) or § 8(c), during the relevant Special Voluntary Conversion Period. If such transfer is made on a day which is not a Business Day or after 4:00 p.m. (Frankfurt time) on a Business Day, such transfer shall be deemed to have been made on the immediately following Business Day. The Principal Conversion Agent is authorised to deliver the subscription certificate pursuant to § 198(1) AktG on behalf of the Noteholders.
- (iii) Upon fulfilment of all requirements specified in § 9(b)(i) and (ii) for the exercise of the Voluntary Conversion Right, the Principal Conversion Agent will verify whether the aggregate Principal Amount of Notes delivered to the Principal Conversion Agent exceeds or falls short of the aggregate Principal Amount of Notes specified in the Voluntary Conversion Notice. In the

Nennbetrag der Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet. Im Fall einer solchen Über- oder Unterschreitung, wird die Berechnungsstelle die maßgebliche Anzahl der im Hinblick auf die Wahlweise Wandlungserklärung zu liefernden Lieferaktien

- (A) aufgrund derjenigen Gesamtzahl von Lieferaktien, die dem in der Wahlweisen Wandlungserklärung angegebenen gesamten Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht,
- (B) höchstens jedoch aufgrund derjenigen Gesamtzahl von Lieferaktien, die dem gesamten Festgelegten Nennbetrag der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen entspricht,

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

- (iv) Das Wahlweise Wandlungsrecht gilt als an dem betreffenden Wahlweisen Wandlungstag wirksam ausgeübt.

Der "**Wahlweiser Wandlungstag**" hat die folgende Bedeutung:

- (A) im Falle einer Wahlweisen Wandlung nach Maßgabe von § 8(a) der erste Geschäftstag nach dem Geschäftstag, an dem sämtliche in § 9(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wahlweisen Wandlungsrechts erfüllt sind, bzw. falls dieser Geschäftstag in einen Ausschlusszeitraum fällt, der erste Geschäftstag nach dem

event of any such excess or shortfall, the Calculation Agent will determine the number of Settlement Shares to be delivered with respect to such Voluntary Conversion Notice on the basis of the lower of

- (A) such total number of Settlement Shares which corresponds to the aggregate Principal Amount of Notes set forth in the Voluntary Conversion Notice; and
- (B) such total number of Settlement Shares which corresponds to the aggregate Principal Amount of Notes in fact delivered.

Any Notes delivered in excess of the number of Notes specified in the Voluntary Conversion Notice will be redelivered to the Noteholder at its cost. The Principal Conversion Agent will act in accordance with the regulations of the Clearing System.

- (iv) The Voluntary Conversion Right will be deemed to be validly exercised on the relevant Voluntary Conversion Date.

"**Voluntary Conversion Date**" means:

- (A) in the case of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(a), the first Business Day following the day on which all requirements for the exercise of the Voluntary Conversion Right specified in § 9(b)(i) and (ii) have been fulfilled, or, if such Business Day falls within an Excluded Period, the first Business Day after the end of such Excluded Period.

Ende dieses Ausschlusszeitraums.

(B) im Falle einer Wahlweisen Wandlung nach Maßgabe von § 8(b), der letzte Tag des Besonderen Wahlweisen Wandlungszeitraums für den betreffenden Kontrollerwerb oder für das betreffende Free Float Ereignis, und zwar unabhängig davon, ob dieser Tag in einen Ausschlusszeitraum fällt.

(C) im Falle einer Wahlweisen Wandlung nach Maßgabe von § 8(c), sofern die Bedingte Wahlweise Wandlungserklärung gemäß § 8(c)(iv)(C) unbedingt geworden ist, den Tag, an dem das Annahmeeeignis eingetreten ist, und zwar unabhängig davon, ob dieser Tag in einen Ausschlusszeitraum fällt.

Fällt einer nach Maßgabe von (A), (B) oder (C) bestimmte Tag nicht mehr in den Wahlweisen Wandlungszeitraum, ist das Wahlweise Wandlungsrecht nicht wirksam ausgeübt.

(v) Nach einer Ausübung des Wahlweisen Wandlungsrechts werden die zu liefernden Lieferaktien spätestens an dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag auf das in der Wahlweisen Wandlungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Anleihegläubigers übertragen. Bis zur Übertragung bestehen keine Ansprüche aus den Lieferaktien.

(vi) Die Garantin ist gemäß der Verpflichtungserklärung zur Lieferung von Lieferaktien nur verpflichtet, wenn der Anleihegläubiger sämtliche etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten gezahlt hat, die im Zusammenhang mit der Ausübung des

(B) in the case of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(b), the last day of the Special Voluntary Conversion Period in respect of the relevant Acquisition of Ownership or Free Float Event, as the case may be, regardless of whether such day falls within an Excluded Period.

(C) in the case of a Voluntary Conversion pursuant to § 8(c) in circumstances where the Conditional Voluntary Conversion Notice has become unconditional in accordance with § 8(c)(iv)(C), the day on which the Acceptance Event has occurred, regardless of whether such day falls within an Excluded Period.

If the day determined pursuant to (A), (B) or (C), as applicable, falls after the Voluntary Conversion Period End Date, the Voluntary Conversion Right will not have been validly exercised.

(v) Upon any exercise of the Voluntary Conversion Right the Settlement Shares to be delivered will be transferred no later than on the relevant Scheduled Settlement Date to a securities account of the Noteholder specified in the Voluntary Conversion Notice. Until the Settlement Shares have been transferred no claims arising from the Settlement Shares will exist.

(vi) Pursuant to the Undertaking the Guarantor will only be required to deliver the Settlement Shares if the Noteholder has paid all taxes or other duties and costs, if any, which may be imposed in connection with the exercise of the Voluntary Conversion Right or the

Wahlweisen Wandlungsrechts oder der Lieferung der Lieferaktien durch die Garantin anfallen.

delivery of the Settlement Shares by the Guarantor.

§ 10 Bereitstellung von Lieferaktien

§ 10 Procurement of Settlement Shares

(a) Die nach Durchführung der Wandlung zu liefernden Stammaktien (die "**Lieferaktien**") werden im freien Ermessen der Garantin

(a) The Ordinary Shares to be delivered upon execution of the conversion (the "**Settlement Shares**") will, at the sole discretion of the Guarantor,

(i) entweder aus einem bestehenden oder künftigen bedingten Kapital der Garantin stammen und mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung für das Geschäftsjahr ihrer Ausgabe und alle folgenden Geschäftsjahre ausgestattet sein, jedoch nicht für das vergangene Geschäftsjahr, selbst wenn eine Dividende dafür noch nicht ausgeschüttet worden ist, und können zunächst eine eigene Wertpapierkennung haben; oder

(i) either derive from an existing or future conditional capital of the Guarantor with full dividend entitlement for the Financial Year in which they are issued and all following Financial Years, but not for the previous Financial Year even if a dividend therefor has not yet been paid, and may initially carry a separate securities code; or

(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 junge Stammaktien, die anderenfalls aus einem bedingten Kapital zu liefern gewesen 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,

(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 Noteholder), provided that such delivery of existing Ordinary Shares can be legally effected and does not impair the rights which the relevant Noteholder would otherwise have,

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

provided that the Guarantor will treat all Noteholders on the same Conversion Date equally.

(b) Die Garantin hat sich gemäß der Verpflichtungserklärung verpflichtet, die Lieferaktien im Fall einer Wandlung spätestens an dem Vorgesehenen Liefertag nach Maßgabe

(b) Pursuant to the Undertaking, the Guarantor has undertaken to deliver the Settlement Shares upon conversion in accordance with the Terms and Conditions no later than on the relevant

der Emissionsbedingungen zu liefern. Kopien der Verpflichtungserklärung werden bei der Hauptzahlstelle zur Einsichtnahme bereitgehalten. Die Hauptzahlstelle hat hieraus keine Verpflichtungen. Die Verpflichtungserklärung stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, der das Recht eines jeden Anleihegläubigers begründet, Erfüllung aus der durch die Verpflichtungserklärung übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

(c) Die Garantin wird die Lieferaktien über die Hauptwandlungsstelle bereitstellen.

(d) Die Eintragung des Anleihegläubigers als Inhaber der entsprechenden Anzahl von Lieferaktien in das Aktienregister der Garantin erfolgt nach Maßgabe der gesetzlichen Bestimmungen und der Satzung und Verfahrensweisen der Garantin. Bis zur Eintragung im Aktienregister kann der Anleihegläubiger keine Aktionärsrechte aus den Lieferaktien ausüben (einschließlich des Rechts auf Ausübung von Stimmrechten etc.).

(e) Wenn eine Lieferstörung eintritt und keine Lieferaktien am oder vor dem betreffenden Vorgesehenen Liefertag geliefert werden können, dann hat die Garantin die betreffenden Lieferaktien an dem ersten nachfolgenden Geschäftstag zu liefern, an dem eine Lieferung der Lieferaktien durch das Clearingsystem oder in jeder anderen wirtschaftlich sinnvollen Weise stattfinden kann.

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

(f) Falls es der Garantin wegen des Eintritts eines Liquidationsereignisses bezüglich der Garantin nicht möglich sein sollte, den Anleihegläubigern Lieferaktien zu liefern, werden die Rechte eines jeden Anleihegläubigers aus der

Scheduled Settlement Date. Copies of the Undertaking are available for inspection at the Principal Paying Agent. The Principal Paying Agent will not have any obligation thereunder. The Undertaking constitutes a contract for the benefit of the Noteholders from time to time as third-party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code giving rise to the right of each Noteholder to require performance of the obligations undertaken therein directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

(c) The Guarantor will procure delivery of the Settlement Shares through the Principal Conversion Agent.

(d) The registration of the Noteholder in the share register of the Guarantor 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 Guarantor. Until registration in the share register, a Noteholder will not be able to exercise any shareholder's rights with respect to the Settlement Shares (including the right to exercise voting rights).

(e) If a Settlement Disruption Event occurs and delivery of any Settlement Shares cannot be effected on or before the relevant Scheduled Settlement Date, then the Guarantor 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 Clearing System or in any other commercially reasonable manner.

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

(f) If as a result of a Liquidation Event having occurred in relation to the Guarantor, the Guarantor is unable to deliver Settlement Shares to the Noteholders, the claims of each Noteholder against the Guarantor pursuant to

Verpflichtungserklärung auf Lieferung von Lieferaktien durch eine Geldforderung gegen die Garantin in Höhe des Rückzahlungsbetrages je Schuldverschreibung sowie aufgelaufener Zinsen und etwaiger ausstehender Zinsrückstände ersetzt.

"**Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet den rechnerischen Durchschnitt (gerundet auf den nächsten Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird), wie von der Berechnungsstelle ermittelt, aus dem Produkt, in Bezug auf jeden Handelstag der Teil des Berechnungszeitraums ist, von (x) dem Angepasster Aktienkurs an dem jeweiligen Handelstag und (y) dem dann geltenden Höchst-Wandlungsverhältnis an dem jeweiligen Handelstag.

Der Rückzahlungsbetrag sowie aufgelaufene Zinsen und etwaige ausstehende Zinsrückstände werden spätestens an dem Geschäftstag vor dem Tag des Abschlusses der Abwicklung zur Zahlung fällig.

§ 11 Anpassung des Wandlungspreises

(a) Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen, Aktiensplit oder Zusammenlegung von Aktien und Kapitalherabsetzung

(i) Falls die Garantin vor dem maßgeblichen Liefertag ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapital- oder Gewinnrücklage durch die Ausgabe neuer Stammaktien der Garantin 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 Wandlungspreis (vorbehaltlich § 11(j));

the Undertaking for the delivery of Settlement Shares will be replaced by a monetary claim against the Guarantor equal to the Redemption Amount per Note, together with any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest.

"**Redemption Amount**" means the arithmetic average (rounded to the nearest Cent, with € 0.005 being rounded upwards), as determined by the Calculation Agent, of the products, in respect of each Trading Day comprised in the relevant Calculation Period, of (x) the Adjusted Share Price on such Trading Day and (y) the Maximum Conversion Ratio on such Trading Day.

The Redemption Amount, together with any accrued interest and any outstanding Arrears of Interest, will fall due for payment not later than on the Business Day prior to the day on which the liquidation is completed.

§ 11 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 Guarantor increases its share capital by way of conversion of the capital reserve or retained earnings by issuing new Ordinary Shares of the Guarantor (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 Adjustment Date (subject to § 11(j));

N_n = die Anzahl ausgegebener Stammaktien der Garantin nach der Kapitalerhöhung; und

N_o = die Anzahl ausgegebener Stammaktien der Garantin 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 Stammaktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals (§ 207 Absatz 2 Satz 2 AktG) bewirkt wird, wird der Wandlungspreis nicht angepasst und bleibt unverändert. In diesem Fall 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 Garantin kraft Gesetz im gleichen Umfang wie das Grundkapital erhöht (§ 218 AktG).

(ii) Falls die Garantin vor dem maßgeblichen Liefertag:

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

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

N_o = the number of issued Ordinary Shares of the Guarantor 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 Ordinary 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 Ordinary Share.

Simultaneously with the share capital increase by way of conversion of the capital reserve or retained earnings the conditional capital of the Guarantor 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 Guarantor:

(A) increases the number of issued Ordinary Shares of the Guarantor by reduction of the interest in the share capital represented by each Ordinary Share (share split) or reduces the number of issued Ordinary Shares of the Guarantor 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) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung von Stammaktien herabsetzt,

wird der Wandlungspreis gemäß § 11(a)(i) angepasst, soweit sich aus § 11(a)(iii) nichts anderes ergibt.

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

Keine Anpassung des Wandlungspreises erfolgt im Fall einer Kapitalherabsetzung durch Einziehung von eigenen Stammaktien.

(b) Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen mit Bezugsrecht

Falls die Garantin vor dem maßgeblichen Liefertag unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an die Inhaber der Stammaktien ihr Grundkapital mittels der Ausgabe neuer Stammaktien der Garantin 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 § 11(j));

(B) reduces its share capital by combining Ordinary Shares,

the Conversion Price will be adjusted in accordance with § 11(a)(i) to the extent not otherwise provided for in § 11(a)(iii).

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

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

(b) Capital Increase against cash contributions with Subscription Rights

If, prior to the relevant Settlement Date, the Guarantor increases its share capital through the issuance of new Ordinary Shares of the Guarantor against cash contributions while granting its holders of Ordinary Shares 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 § 11(j));

N_n = die Anzahl ausgegebener Stammaktien der Garantin nach der Kapitalerhöhung;

N_o = die Anzahl ausgegebener Stammaktien der Garantin vor der Kapitalerhöhung;

I = der Bezugspreis der neuen Stammaktien der Garantin (umgerechnet (sofern erforderlich) in der Relevanten Währung mit dem an dem Ex-Tag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird);

D = der von der Berechnungsstelle bestimmte etwaige Dividendennachteil (nicht diskontiert) (umgerechnet (sofern erforderlich) in der Relevanten Währung mit dem an dem Ex-Tag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird) der neuen Stammaktien der Garantin gegenüber bestehenden Stammaktien 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 Garantin den Inhabern von Stammaktien vor dem maßgeblichen Liefertag ein unmittelbares oder mittelbares Bezugsrecht gewährt auf

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

(ii) Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten oder -pflichten auf Aktien der Garantin (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 11(b)); oder

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

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

I = the subscription price (converted (if necessary) into the Relevant Currency at the Relevant FX Rate on the Ex-Date as determined by the Calculation Agent) of the new Ordinary Shares of the Guarantor;

D = the dividend disadvantage (not discounted) (converted (if necessary) into the Relevant Currency 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 Guarantor grants to its holders of Ordinary Shares direct or indirect subscription rights in relation to

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

(ii) securities with subscription or option or conversion rights or conversion obligations in relation to shares of the Guarantor (but excluding the granting of subscription rights in the course of share capital increases in accordance with § 11(b)); or

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

(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 § 11(j));

M = der Durchschnittliche Marktpreis, und

F = der Angemessene Marktwert der unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechte auf Sonstige Wertpapiere, die zu erhalten ein Inhaber von Stammaktien 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 § 11(b) und (c) tritt nicht ein, wenn die Garantin den Anleihegläubigern für jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag das unmittelbare oder mittelbare Bezugsrecht auf die gleiche Anzahl neuer Stammaktien der Garantin oder Sonstiger Wertpapiere einräumt, die zu erhalten ein Inhaber (am Stichtag) einer Anzahl von Stammaktien, die dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den am Stichtag geltenden Mindestwandlungspreis (abgerundet auf die nächste ganze Stammaktie) berechtigt wäre.

(e) Ausschüttungen.

(A) Falls die Garantin vor dem maßgeblichen Liefertag an die Inhaber ihrer Stammaktien:

(i) Vermögenswerte (die nicht unter die nachstehenden Absätze (ii), (iii) oder

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

(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 § 11(j));

M = the Average Market Price; and

F = the Fair Market Value of the direct or indirect rights to subscribe for such Other Securities to which a holder of Ordinary Shares 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 § 11(b) and (c) will not take effect if the Guarantor grants Noteholders, per each Note in the Principal Amount, the direct or indirect subscription rights 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 Minimum Conversion Price in effect on such Record Date (rounded down to the nearest full Ordinary Share) would have been entitled to.

(e) Distributions

(A) If, prior to the relevant Settlement Date, the Guarantor distributes, allots or grants to its holders of Ordinary Shares:

(i) any assets (not falling under clauses (ii), (iii) or (iv) below) including any

(iv) fallen), einschließlich einer Sachdividende aber ausschließlich von Spaltungsaktien; oder

- (ii) eine Bardividende; oder
- (iii) Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 11(c) genannten Rechte); oder
- (iv) Verkaufsoptionen im Fall 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;
- CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 11(j));
- M = der Durchschnittliche Marktpreis;
- F = im Fall (i), (ii) oder (iii): der Angemessene Marktwert der je Stammaktie an die Inhaber der Stammaktien ausgeschütteten, zugeteilten oder gewährten Vermögenswerte, Bardividenden, Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte an dem Ex-Tag der jeweiligen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, und
im Fall (iv): der Verkaufsoptionswert der ausgeschütteten, zugeteilten oder gewährten Verkaufsoptionen je Stammaktie.

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

(B) In Abweichung von den vorstehenden Anpassungen, wenn der Liefertag in Bezug auf eine Pflichtwandlung gemäß § 7(b) oder § 7(c) nach dem Ende eines Geschäftsjahres (das "**Relevante Vorhergehende Geschäftsjahr**") erfolgt und

dividend in kind but excluding any Spin-off Shares; or

- (ii) any Cash Dividend; or
- (iii) debt securities, warrants or conversion rights (with the exclusion of the rights mentioned above in § 11(c)); or
- (iv) 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 = the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 11(j));
- M = the Average Market Price;
- F = in case of (i), (ii) or (iii): the Fair Market Value of such assets, Cash Dividend, debt securities, warrants or conversion rights distributed, allotted or granted per Ordinary Share to which a holder of Ordinary Shares is entitled on the Ex-Date of such distribution, allotment or grant, and

in the case of (iv): the Put Option Value of the put options distributed, allotted or granted per Ordinary Share,

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

(B) In deviation of the above adjustments, if the Settlement Date in respect of any Mandatory Conversion pursuant to § 7(b) or § 7(c) occurs after the end of a Financial Year (the "**Relevant Previous Financial Year**"), and

- (i) wenn die Garantin eine Bardividende für ein Relevantes Vorhergehendes Geschäftsjahr vor diesem Liefertag vorgeschlagen oder erklärt hat und der Maßgebliche Tag vor dem Ex-Tag dieser Bardividende liegt (außer wenn (i) diese Bardividende zu einer Anpassung im Wandlungspreis führt und der relevante Anpassungstag vor diesem Liefertag liegt oder (ii) die Lieferaktien, welche für die betreffende Pflichtwandelung geliefert werden, diese Bardividende beziehen können); oder
- (ii) wenn die Garantin vor diesem Liefertag noch keine Bardividende in Bezug auf dieses Relevante Vorhergehende Geschäftsjahr vorgeschlagen oder erklärt hat,

ist der Wandlungspreis mit der folgenden Formel anzupassen

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

wobei:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

CP = der Wandlungspreis welche unmittelbar nach dem Anpassungstag (gemäß § 11(j)) gilt;

M = der arithmetische Durchschnitt des täglichen Aktienpreises an jedem der drei aufeinanderfolgenden Handelstage, die an dem Handelstag (einschließlich) enden, der dem betreffenden Wandlungstag unmittelbar vorausgeht.

F = im Fall von § 11(e)(B)(i): der Angemessene Marktwert einer solchen Bardividende am betreffenden Wandlungstag, wobei eine den Inhabern von Stammaktien gewährte oder möglicherweise von der Garantin gewährte Option zum Erhalt einer solchen Bardividende in Form von Stammaktien oder anderen Wertpapieren, Rechten oder

- (i) if the Guarantor has proposed or declared any Cash Dividend in respect of such Relevant Previous Financial Year prior to such Settlement Date, and the relevant Conversion Date falls prior to the Ex-Date of such Cash Dividend (other than where (i) such Cash Dividend gives rise to an adjustment in the Conversion Price and the relevant Adjustment Date falls prior to such Settlement Date or (ii) the Settlement Shares to be delivered in respect of the relevant Mandatory Conversion rank for such Cash Dividend); or
- (ii) if the Guarantor has not yet proposed or declared a Cash Dividend in respect of such Relevant Previous Financial Year prior to such 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 § 11(j));

M = the arithmetic average of the daily Share Prices on each of the three consecutive Trading Days ending on (and including) the Trading Day immediately preceding the relevant Conversion Date.

F = in the case of § 11(e)(B)(i): the Fair Market Value of such Cash Dividend as at the relevant Conversion Date, disregarding for this purpose any option granted or that may be granted by the Guarantor to the holders of Ordinary Shares to receive such Cash Dividend in the form of Ordinary Shares or other securities, rights or assets in lieu of the cash amount thereof; and in the case of

Vermögenswerten anstelle des Barbetrags außer Acht gelassen wird; und im Fall von §11(e)(B)(ii): 105 % der Summe des Angemessenen Marktwerts aller Bardividenden (jeweils bestimmt zum Ex-Tag in Bezug auf die relevante Bardividende), welche für das betreffende Geschäftsjahr, welches unmittelbar vor dem Relevanten Vorhergehenden Geschäftsjahr lag, gezahlt wurden.

§ 11(e)(B)(ii): 105% of the sum of the Fair Market Value of all Cash Dividends (each determined as of the Ex-Date in respect of the relevant Cash Dividend), if any, paid in respect of the Financial Year immediately preceding the Relevant Previous Financial Year.

(f) Mehrere Anpassungen gemäß § 11(e) werden, unabhängig und getrennt voneinander durchgeführt und berechnet, selbst wenn die Beschlussfassungen und/oder Ausschüttungen am selben Tag vorgenommen werden.

(f) Several adjustments in accordance with § 10(e) 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) Verschmelzung oder Aufspaltung
 Falls eine Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Garantin 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.

(g) Merger or Split-up
 If a merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) or a split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) UmwG) of the Guarantor as transferor entity (*übertragender Rechtsträger*) occurs prior to the relevant Settlement Date, each Noteholder will be entitled to receive equivalent rights in the transferee entity(ies) (*übernehmender Rechtsträger*) as provided by § 23 UmwG or §§ 125, 23 UmwG.

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

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

where:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungspreis (vorbehaltlich § 11(j));

CP = the Conversion Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 11(j));

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

M = the Average Market Price; and

F = der Angemessene Marktwert der Anzahl der Spaltungsaktien, die zu erhalten ein Inhaber von Stammaktien je Stammaktie

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

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 Garantin der übernehmende Rechtsträger ist, eine Ausgliederung eines Vermögenswerts oder mehrerer Vermögenswerte durch die Garantin (§ 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 § 11(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:

(A) wird, sofern der Stichtag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, zuerst eine Anpassung nach § 11(a)(ii), zweitens nach § 11(e), drittens nach § 11(a)(i), viertens nach § 11(b), fünftens nach § 11(c), sechstens nach § 11(g), und schließlich nach § 11(h) durchgeführt, aber nur soweit die jeweilige Vorschrift nach Maßgabe ihrer Bestimmungen anwendbar ist; und

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

Falls in einem der in diesem § 11(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

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

(i) If a merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) of the Guarantor as the acquiring entity (*übernehmender Rechtsträger*), or a hive down of one asset or several assets by the Guarantor (*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 § 11(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:

(A) in the case of adjustments with the same Record Date, by applying, first § 11(a)(ii), second § 11(e), third § 11(a)(i), fourth § 11(b), fifth § 11(c), sixth § 11(g) and finally § 11(h), but only to the extent each such provision is applicable in accordance with its terms; and

(B) 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 § 11(j), the calculation of an adjustment under one of the clauses above is made subsequent to the application of any of the other clause, 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,

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
- (x) die Garantin feststellt oder
 - (y) die Hauptzahlstelle Erklärungen von Anleihegläubigern erhalten hat, die zusammen Schuldverschreibungen mit einem gesamten Festgelegten Nennbetrag von insgesamt mindestens 10 % des gesamten Festgelegten Nennbetrags der sich zu diesem Zeitpunkt insgesamt im Umlauf befindenden Schuldverschreibungen halten, in denen die Anleihegläubiger feststellen,

dass Ereignisse oder Umstände eingetreten sind, die außerhalb der Vorgaben von § 11(a) bis (h) eine Anpassung wegen Verwässerung notwendig machen (sofern nicht die Ereignisse oder Umstände ausdrücklich von der Anwendung der § 11(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

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) the Guarantor determines, or
 - (y) the Principal Paying Agent has received notices from Noteholders holding Notes in an aggregate Principal Amount of at least 10 per cent. of the aggregate Principal Amount of all Notes then outstanding in which the Noteholders determine

that another adjustment for dilution should be made as a result of one or more events or circumstances not referred to above in § 11(a) to (h) (except for events or circumstances that are specifically excluded from the operation of § 11(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

Wandelgenussrechten und/oder Aktienbeteiligungsprogramme und/oder ähnliche Programme für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Fall von Tochtergesellschaften, deren Gremien bzw. Organe) und/oder Mitarbeiter der Garantin und/oder deren Tochtergesellschaften.

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

- (1) Anpassungen nach Maßgabe dieses § 11 werden zu Beginn des Anpassungstags wirksam.

"Anpassungstag" bezeichnet:

- (i) im Fall einer Anpassung gemäß § 11(a)(ii), den von der Berechnungsstelle festgestellten Tag, an dem das die Anpassung auslösende Ereignis wirksam wird;
- (ii) im Fall einer Anpassung gemäß § 11(a)(i), § 11(b), § 11(c), § 11(e)(A) oder § 11(h), den betreffenden Ex-Tag, frühestens jedoch den ersten Tag, an dem die betreffende Anpassung festgestellt werden kann;
- (iii) im Fall einer Anpassung gemäß § 11(e)(B), den betreffende Wandlungstag;
- (iv) im Fall einer Anpassung gemäß § 11(g), den Tag, an dem die Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Garantin wirksam wird; oder
- (v) im Fall einer Anpassung gemäß § 11(k), den von dem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten Tag, an dem die Anpassung wirksam wird.

participation rights and/or stock ownership programmes and/or similar programmes for any members of the management board or supervisory board (or, in the case of Subsidiaries, their corporate bodies or boards) and/or employees of the Guarantor and/or any of its Subsidiaries.

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

- (1) Adjustments in accordance with this § 11 will become effective as of the beginning of the Adjustment Date.

"Adjustment Date" means:

- (i) in the case of an adjustment in accordance with § 11(a)(ii), the date on which the relevant event triggering the adjustment becomes effective, as determined by the Calculation Agent,
- (ii) in the case of an adjustment in accordance with § 11(a)(i), § 11(b), § 11(c), § 11(e)(A) or § 11(h), the relevant Ex-Date or, if later, the first date on which such adjustment is capable of being determined;
- (iii) in the case of an adjustment in accordance with § 11(e)(B), the relevant Conversion Date;
- (iv) in the case of an adjustment in accordance with § 11(g), the date on which the merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) or the split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) UmwG) of the Guarantor becomes effective; or
- (v) in the case of an adjustment in accordance with § 11(k), the date on which such adjustment becomes effective, as determined by the Independent Expert.

Es werden keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 11 vorgenommen, sofern der Anpassungstag auf den betreffenden Liefertag fällt oder diesem nachfolgt.

(m) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden durch die Berechnungsstelle vorbehaltlich § 13(c) berechnet. Der gemäß diesem § 11 angepasste Wandlungspreis wird auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei ab € 0,00005 aufgerundet wird.

(n) Es erfolgt keine Anpassung des Wandlungspreises, soweit der Wandlungspreis für eine Lieferaktie unter den zu dem Zeitpunkt einer solchen Anpassung auf die einzelne Stammaktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Garantin (§ 9 Absatz 1 AktG) herabgesetzt würde. Gleichwohl wird auf jeden Umstand hin, der ohne diesen § 11(n) eine unter dem auf die einzelne Stammaktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Garantin liegende Anpassung des Wandlungspreises zur Folge hätte, die Berechnung aller nachfolgenden Anpassungen auf der Basis des Wandlungspreises vorgenommen, der bei Nichtanwendbarkeit dieses § 11(n) berechnet worden wäre. Liegt das Ergebnis solcher Berechnungen unter dem auf die einzelne Stammaktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Garantin, so entspricht der Wandlungspreis dem auf die einzelne Stammaktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Garantin. Soweit eine Anpassung des Wandlungspreises aufgrund dieses § 11(n) nicht durchgeführt werden darf, ist die Garantin nicht dazu verpflichtet, den Anleihegläubigern eine Geldzahlung oder anderen Ausgleich zu leisten.

(o) In diesem § 11 haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

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

No adjustments in accordance with this § 11 will be made if the Adjustment Date falls on or after the Settlement Date.

(m) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the Calculation Agent, subject to § 13(c). The Conversion Price determined in accordance with this § 11 will be rounded to four decimal places with € 0.00005 being rounded upwards.

(n) No adjustment to the Conversion Price 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 Guarantor represented by each Ordinary Share (§ 9(1) AktG) effective as of the date of such adjustment. Without prejudice to the foregoing, upon any event which, but for this § 11(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 Guarantor represented by each Ordinary Share, the calculation of any subsequent adjustments will be made on the amount of the Conversion Price which would have resulted had this § 11(n) not applied. If the result of such adjustments is below the interest in the share capital of the Guarantor represented by each Ordinary Share, the Conversion Price will be equal to the interest in the share capital of the Guarantor represented by each Ordinary Share. To the extent that an adjustment to the Conversion Price must not be made as a result of this § 11(n), the Guarantor will not be obliged to compensate the Noteholders by a cash payment or in any other way.

(o) In this § 11 the following terms will have the following meaning:

"**Fair Market Value**" of a dividend, a subscription right or any other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets, on any FMV-Date, means,

- | | |
|--|---|
| <p>(i) falls die Garantin an die Inhaber von Stammaktien 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;</p> | <p>(i) if the Guarantor pays to its holders of Ordinary Shares 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;</p> |
| <p>(ii) im Fall einer Scrip Dividende den höheren der folgenden, von der Berechnungsstelle bestimmten Beträge:</p> <p>(A) den Geldbetrag der Scrip Dividende an diesem FMV-Tag; oder</p> <p>(B) den Wert der von der Garantin alternativ zu diesem Geldbetrag angebotenen Aktien oder sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände. Dieser Wert entspricht</p> <p>(I) im Fall von Stammaktien</p> <p>(1) dem gemäß der in dem nachstehenden Absatz (iii) enthaltenen Formel berechneten Angemessenen Marktwert der Stammaktien an diesem FMV-Tag, bzw.</p> <p>(2) wenn der Scrip-Feststellungstermin auf den oder nach dem Ex-Tag der Scrip Dividende fällt, dem Produkt aus der Anzahl der je existierender Stammaktie ausgeschütteten Stammaktien und dem rech-</p> | <p>(ii) in the case of a Scrip Dividend, the greater, as determined by the Calculation Agent, of the following amounts:</p> <p>(A) the cash amount thereof on such FMV-Date; and</p> <p>(B) the value of the shares or other securities, rights or assets offered by the Guarantor as an alternative to such cash amount. Such value will be equal to,</p> <p>(I) in the case of Ordinary Shares,</p> <p>(1) the Fair Market Value of such Ordinary Shares on such FMV-Date as calculated pursuant to the formula in clause (iii) below, or</p> <p>(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</p> |

nerischen Durchschnitt der täglichen Aktienkurse an den letzten drei Handelstagen, die an dem Handelstag (einschließlich) vor dem Scrip-Feststellungstermin enden (wobei falls die Stammaktie an einem oder mehreren Handelstagen "cum-" der betreffenden Scrip Dividende notiert, dann wird der tägliche Aktienkurs an jedem der betreffenden Handelstage um einen Betrag vermindert, der dem Angemessenen Marktwert der Scrip Dividende an deren Ex-Tag entspricht), und

- (II) im Fall von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen dem gemäß Absatz (iv) bzw. Absatz (v) festgestellten angemessenen Marktwert der sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände an dem späteren der folgenden Tage: (1) dem Ex-Tag der Scrip Dividende oder (2) dem Scrip-Feststellungstermin, wobei die

of the daily Share Prices, on the three Trading Days ending on (and including) the Trading Day prior to the Scrip Determination Date (provided that if the Ordinary Share is quoted cum- such Scrip Dividend on one or more of such Trading Days, the relevant daily Share Price on each such Trading Day shall be reduced by an amount equal to the Fair Market Value of such Scrip Dividend on the Ex-Date of such Scrip Dividend), and

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

Berechnungsstelle alle
Feststellungen trifft;

- (iii) im Fall von Stammaktien (für Zwecke von § 11(e)(A)(i) oder dem vorstehenden Absatz (ii)(B)(I)(1)), den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

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

Dabei gilt Folgendes:

F = der Angemessene Marktwert an diesem FMV-Tag;

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

N = die Anzahl der je existierender Stammaktie ausgeschütteten Stammaktien;

- (iv) im Fall einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von sonstigen Wertpapieren, 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 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.

- (iii) in the case of Ordinary Shares (for the purposes of § 11(e)(A)(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, 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 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

- (v) im Fall einer sonstigen Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von sonstigen Wertpapieren, 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 sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände,

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

Dabei bezeichnet:

"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.

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

Falls der Maßgebliche Wechselkurs nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Maßgebliche Wechselkurs der in entsprechender Anwendung der vorstehenden Regelungen bestimmte Wechselkurs an dem letzten Tag vor dem betreffenden Tag, an dem der Wechselkurs

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

in each case converted (if necessary) into the Relevant Currency at the Relevant FX Rate 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 to be determined.

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

If the Relevant FX Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Relevant FX Rate shall be the exchange rate determined 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

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.

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

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

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

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

"Ex-Tag" bezeichnet jeweils den ersten Handelstag, an dem die Stammaktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex"

cannot be so determined, an Independent Expert will determine the Relevant FX Rate on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers appropriate; any such determination will be conclusive.

"Scrip Determination Date" means, in respect of a Scrip Dividend, the later of the (i) the last date on which a holder of Ordinary Shares 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 assets granted per existing Ordinary Share is determined.

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

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

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

"Ex-Date" means the first Trading Day on which the Ordinary Share is traded "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex" any

sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen gehandelt wird.

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

"Stichtag" bezeichnet den relevanten Zeitpunkt für die Bestimmung der Berechtigung der Inhaber von Stammaktien, 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) 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 Ex-Tag ((sofern erforderlich) umgerechnet in EUR mit dem an dem betreffenden Handelstag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird); oder
- (iii) falls ein solcher Schlusskurs nicht feststellbar ist, den Wert der Verkaufsoption, der von einem

other distribution, allotment or grant of securities, rights or other assets.

"Spin-off Shares" means the shares in the acquiring entity (entities) which a holder of Ordinary Shares 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 holders of Ordinary Shares 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):

- (i) the value of the put option, as determined by EUREX on the basis of the market situation 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 Ex-Date (converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate on the relevant Trading Day as determined by the Calculation Agent); or
- (iii) if such closing price is not available, the value of the put option which will be determined by an Independent Expert

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

taking into account the prevailing market conditions during the period in which the relevant put options are traded,

"Security Price" on any Trading Day means

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

festgelegten adäquaten Quelle)
hergeleitet wird, bzw.

- | | |
|---|---|
| (ii) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands erhältlich ist, den offiziellen Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw. | (ii) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available, the official closing price of the security, right or other asset as reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or |
| (iii) 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 maßgeblich 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 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 dementsprechend des Mindest-Wandlungsverhältnisses und des Höchst-Wandlungsverhältnisses) und/oder jede andere Anpassung der Wandlungsbedingungen unverzüglich gemäß § 14 bekannt machen. | (p) The Issuer will give notice in accordance with § 14 of an adjustment to the Conversion Price (and, conversely, the Minimum Conversion Ratio and the Maximum Conversion Ratio) and/or any other adjustment to the terms of the conversion without undue delay. |
| (q) Bei der Berechnung oder Festlegung eines Aktienkurses, eines Wertpapierkurses, eines | (q) In making any calculation or determination of a Share Price, a Security Price, a Fair Market |

Angemessenen Marktwerts oder eines Durchschnittlichen Marktpreises werden diejenigen Anpassungen vorgenommen, die die Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Anpassung vorzunehmen) oder ein Unabhängiger Sachverständiger für angemessen hält, um einer Ausgabe von Stammaktien im Zuge von Kapitalerhöhungen durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder Gewinnrücklagen (§ 11(a)(i)), einem Aktiensplit von Stammaktien, einem umgekehrten Aktiensplit von Stammaktien oder einer Zusammenlegung von Stammaktien (§ 11(a)(ii)), einer Ausgabe von Stammaktien im Rahmen einer Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht (§ 11(b)), einer Bezugsrechtsemission bezüglich Sonstiger Wertpapiere (§ 11(c)) oder einem ähnlichen Ereignis Rechnung zu tragen, oder um einer Ausschüttung oder einer sonstigen Berechtigung Rechnung zu tragen (soweit dies erforderlich ist, um das gewünschte Ergebnis zu erhalten), für die die Stammaktie an dem betreffenden Tag oder in dem betreffenden Zeitraum "cum-" oder "ex-" notiert.

- (r) Soweit eine Anpassung des Wandlungspreises gemäß diesen Emissionsbedingungen dazu führen würde, dass die Garantin, (i) bei Wandlung aller ausstehenden Schuldverschreibungen, Lieferaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals liefern müsste, der insgesamt denjenigen Betrag, der aus bedingtem Kapital oder bestehenden eigenen Stammaktien rechtlich zulässig geliefert werden kann, übersteigt, oder (ii) zusätzliche Lieferaktien liefern müsste, zu deren Lieferung sie nicht befugt ist, findet § 10(f) entsprechende Anwendung.

§ 12 Kündigungsrechte der Anleihegläubiger

- (a) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen sowie etwaiger

Value or an Average Market Price, adjustments (if any) will be made as the Calculation Agent (provided that the Calculation Agent determines, in its sole discretion, that it is capable, acting in such Calculation Agent capacity, of performing such adjustment) or as an Independent Expert considers appropriate to reflect any issue of Ordinary Shares as a result of a share capital increase from the conversion of the capital reserve or retained earnings (§ 11(a)(i)), any Ordinary Share split/reverse share split or combining of Ordinary Shares (§ 11(a)(ii)), any issue of Ordinary Shares as a result of a share capital increase with subscription rights (§ 11(b)), any issue of Other Securities with subscription rights (§ 11(c)) or any similar event, or to take account (to the extent required to give the intended result) of any distribution or other entitlement which the Ordinary Share is quoted cum- or ex- on the relevant day or during part or all of the relevant period.

- (r) To the extent that any adjustment of the Conversion Price in accordance with these Terms and Conditions, would require the Guarantor, (i) assuming conversion of all outstanding Notes, to deliver Settlement Shares with an aggregate interest in the share capital represented by them in excess of the available and legally permissibly deliverable conditional capital or existing Ordinary Shares held in treasury, or (ii) to deliver additional Settlement Shares without being duly authorised to do so, § 10(f) will apply mutatis mutandis.

§ 12 Termination Rights of the Noteholders

- (a) Each Noteholder will be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to (but excluding)

ausstehender Zinsrückstände zu verlangen, falls ein Liquidationsereignis eintritt.

- (b) Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 12(a) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle gemäß den Regeln und Verfahren des Clearingsystems zu erklären. Der Erklärung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.
- (c) Wenn eine Schuldverschreibung von einem Anleihegläubiger gemäß diesem § 12 zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wird, kann dieser Anleihegläubiger das Wahlweise Wandlungsrecht für diese Schuldverschreibung gemäß § 8 ab dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Hauptzahlstelle gemäß § 12(b) nicht mehr ausüben.
- (d) Kündigungserklärungen, die die Hauptzahlstelle nach 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) erhält, werden erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag wirksam.

§ 13 Zahlstellen, Wandlungsstellen und Berechnungsstelle

- (a) Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**", gemeinsam mit etwaigen von der Emittentin nach § 13(b) bestellten zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstellen**"). Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Hauptwandlungsstelle (die "**Hauptwandlungsstelle**", und gemeinsam mit etwaigen von der Emittentin nach § 13(b) bestellten zusätzlichen Wandlungsstellen, die "**Wandlungsstellen**").

the date of repayment and outstanding Arrears of Interest, if any, if a Liquidation Event occurs.

- (b) Any notice declaring Notes due in accordance with § 12(a) will be made by means of a declaration in text form in the German or English language to the Principal Paying Agent in accordance with the rules and procedures of the Clearing System together with evidence that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian or in any other appropriate manner.
- (c) If any Note is declared due for early redemption by a Noteholder pursuant to this § 12, the Voluntary Conversion Right pursuant to § 8 in respect of such Note may no longer be exercised by such Noteholder from the time of receipt of the notice of termination by the Principal Paying Agent pursuant to § 12(b).
- (d) Termination notices received by the Principal Paying Agent after 4:00 p.m. (Frankfurt time) only become effective on the immediately succeeding Business Day.

§ 13 Paying Agents, Conversion Agents and Calculation Agent

- (a) Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**", and together with any additional paying agent appointed by the Issuer in accordance with § 13(b), the "**Paying Agents**"). Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be the principal conversion agent (the "**Principal Conversion Agent**", and together with any additional conversion agent appointed by the Issuer in accordance with § 13(b), the "**Conversion Agents**").

Die Geschäftsräume der Hauptzahlstelle und Hauptwandlungsstelle befinden sich unter der folgenden Adresse:

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

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

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

- (b) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle, eine Hauptwandlungsstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte Banken als Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Verwaltungsstelle zu beenden. Im Fall einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Verwaltungsstelle nicht mehr als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Zahlstelle oder Wandlungsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 14 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Mitteilung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen.
- (c) Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Verwaltungsstellen

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

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

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

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

- (b) The Issuer will procure that there will at all times be a Principal Paying Agent, a Principal Conversion Agent and a Calculation Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Paying Agents or Conversion Agents, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Agent. In the event of such termination or such Agent being unable or unwilling to continue to act as Agent in the relevant capacity, the Issuer will appoint another bank of international standing as Paying Agent or Conversion Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 14, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner.
- (c) All determinations, calculations and adjustments made by any Agent will be made in

erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, die Garantin 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, der Garantin bzw. den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden oder deren Unterlassung in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung geduldet wurde.

- (d) Jede Verwaltungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin und der Garantin und handelt ausschließlich auf Verlangen der Emittentin und der Garantin. Zwischen einer Verwaltungsstelle und den Anleihegläubigern besteht (nur im Hinblick auf die Hauptwandlungsstelle mit Ausnahme der 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 oder die Garantin 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 der Homepage der Garantin (www.siemens-energy.com) bekanntmachen. Jede derartige Mitteilung gilt im Zeitpunkt der so erfolgten Veröffentlichung seitens der Emittentin als wirksam erfolgt.

conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Guarantor and all Noteholders.

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, the Guarantor or the Noteholders 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 and the Guarantor. There is no agency or fiduciary relationship between any Agent and the Noteholders (only in the case of the Principal Conversion Agent except with respect to the execution of the conversion of the Notes), and no Agent will incur any liability as against the Noteholders or any other Agent.
- (e) If the Issuer or the Guarantor 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 Notes on the Guarantor's homepage (www.siemens-energy.com). Any such notice will be deemed to have been given when so published by the Issuer.

- (b) Sofern die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind und die Regularien dieser Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Einklang mit den Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, veröffentlicht.
 - (c) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln.
 - (d) Eine Mitteilung gemäß § 14(a) bis (c) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.
- (b) If the Notes are listed on any stock exchange and the rules of that stock exchange so require, all notices concerning the Notes will be made in accordance with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed.
 - (c) In addition, the Issuer will deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders.
 - (d) A notice effected in accordance with § 14(a) to (c) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

§ 15 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen begeben, die in jeder Hinsicht (mit Ausnahme, unter anderem, des Begebungstags, des Zinslaufbeginns und des ersten Zinszahlungstags) die gleichen Bedingungen wie die Schuldverschreibungen dieser Anleihe haben und die zusammen mit den Schuldverschreibungen dieser Anleihe eine einheitliche Gesamtemission bilden.

§ 16 Vorlegungsfrist, Verjährung

Die Vorlegungsfrist der Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre reduziert. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

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

- (a) Mehrheitsbeschlüsse nach dem Schuldverschreibungsgesetz. Die Emittentin kann mit den Anleihegläubigern gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) in seiner jeweils geltenden Fassung Änderungen der Emissionsbedingungen durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger vereinbaren. Insbesondere können die Anleihe-

§ 15 Issue of Additional Notes

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, create and issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes of this series in all respects (save for *inter alia* the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date) so as to form a single series with the Notes of this series.

§ 16 Presentation Period, Prescription

The period for presentation of the Notes will be reduced to 10 years. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

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

- (a) Majority Resolutions pursuant to the German Act on Issues of Debt Securities. The Issuer may agree with the Noteholders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to amendments which

gläubiger durch Beschluss mit der in § 17(b) genannten Mehrheit Änderungen zustimmen, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

- (b) Qualifizierte Mehrheit. Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit können die Anleihegläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder sonstige wesentliche Maßnahmen beschlossen werden, dürfen nur mit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**") gefasst werden.
- (c) Abstimmung. Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.
- (d) Gläubigerversammlung. Falls Beschlüsse der Anleihegläubiger in einer Gläubigerversammlung gefasst werden, enthält die Bekanntmachung der Einberufung nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Anleihegläubigern mit der Bekanntmachung der Einberufung bekannt gemacht. Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der
- materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 17(b) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.
- (b) Qualified Majority. Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (c) Voting. The Noteholders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and § 5 et seqq. of the SchVG.
- (d) Noteholders' Meetings. If resolutions of the Noteholders shall be made by means of a meeting the convening notice (*Einberufung*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Noteholders together with the convening notice. Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' 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, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 20(d) hereof in

Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 20(d) 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.

- (e) Beschlussfassung ohne Versammlung. Falls Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, enthält die Aufforderung zur Stimmabgabe nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Anleihegläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 20(d) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (f) Mangelnde Beschlussfähigkeit, zweite Versammlung. Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 17(d) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 17(e) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter

text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such registration has been sent to (and including) the stated end of the meeting.

- (e) Passing Resolutions without Noteholders' Meeting. If resolutions of the Noteholders shall be made by means of a vote without a meeting the request for voting (*Aufforderung zur Stimmabgabe*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Noteholders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 20(d) and (y) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such registration has been sent to (and including) the day on which the voting period ends.
- (f) Failed Quorum, Second Noteholders' Meeting. If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 17(d) or the vote without a meeting pursuant to § 17(e), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 para. 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 para. 3

eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 20(d) 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 Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (g) **Gemeinsamer Vertreter.** Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, und die Pflichten, Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung der Rechte der Anleihegläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters festlegen. § 17(b) bis (f) gelten auch für die Beschlussfassung über die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters. Der Beschluss zur Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter befugt ist, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Emissionsbedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 17(b) zuzustimmen.
- (h) **Bekanntmachung.** Bekanntmachungen betreffend diesen § 17 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (i) **Garantie.** Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen der Ersetzungs-Garantie gemäß § 19(a)(iv), der Garantie und der Verpflichtungserklärung.

sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 20(d) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day on which such registration has been sent to (and including) the stated end of the meeting.

- (g) **Noteholders' Representative.** The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Noteholders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Noteholders' Representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the Noteholders' Representative and a limitation of liability of the Noteholders' Representative. § 17(b) to (f) do also apply to the resolution regarding the appointment of a Noteholders' Representative. Appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Noteholders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 17(b) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (h) **Publication.** Any notices concerning this § 17 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (i) **Guarantee.** The provisions set out above applicable to the Notes will apply mutatis mutandis to the Substitution Guarantee pursuant to § 19(a)(iv), the Guarantee and the Undertaking.

§ 18 Darlehensvertrag; Abtretung

(a) Darlehensvertrag

- (i) Die Emittentin zahlt aufgrund eines zwischen der Emittentin als Darlehensgeberin und der Garantin als Darlehensnehmerin abgeschlossenen Darlehensvertrages mit Datum des Begebungstags der Schuldverschreibungen (der "**Darlehensvertrag**") den Erlös aus der Begebung der Schuldverschreibungen an die Garantin als Darlehen (das "**Darlehen**") am Begebungstag der Schuldverschreibungen aus.

Der Rückzahlungsbetrag und die Fälligkeiten von Zahlungen auf das Darlehen entsprechen dem Rückzahlungsbetrag und den Fälligkeiten von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen.

- (ii) Die Verbindlichkeiten der Garantin aus dem Darlehensvertrag begründen direkte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin, die

(A) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, die nicht unter Absatz (B) oder (C) fallen, sind,

(B) untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten Verbindlichkeiten, die nachrangig gegenüber allen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin sind (einschließlich Gleichrangiger Wertpapiere der Garantin), gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen solche anderen nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang besserstellen; und

§ 18 Loan Agreement; Assignment

(a) Loan Agreement

- (i) The Issuer, pursuant to a loan agreement dated the Issue Date of the Notes (the "**Loan Agreement**") between the Issuer as lender and the Guarantor as borrower, disburses to the Guarantor the proceeds from the issue of the Notes by way of a loan (the "**Loan**") on the Issue Date of the Notes.

The repayment amount and the due dates for payments under the Loan correspond to the repayment amount and the due dates for payments of the Notes.

- (ii) The obligations of the Guarantor under the Loan Agreement constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Guarantor ranking

(A) subordinated to all present and future unsecured and subordinated obligations of the Guarantor which do not fall under clause (B) or (C),

(B) *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured obligations of the Guarantor ranking subordinated to all unsecured and subordinated obligations of the Guarantor (including any Parity Security of the Guarantor), except for any subordinated obligations required to be preferred by mandatory provisions of law; and

(C) im Rang nur den Ansprüchen und Rechten von Inhabern von Nachrangige Verpflichtungen der Garantin vorgehen.

Im Fall der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz oder eines der Abwendung der Insolvenz der Garantin dienenden Verfahrens stehen die Verbindlichkeiten der Garantin aus dem Darlehen allen nicht nachrangigen und allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, die nicht unter Absatz (B) oder (C) fallen, im Rang nach, so dass Zahlungen auf das Darlehen erst erfolgen, wenn alle Ansprüche gegen die Garantin aus Verbindlichkeiten, die den Verbindlichkeiten der Garantin aus dem Darlehen nach Maßgabe dieser Bestimmung oder kraft Gesetzes im Rang vorgehen, vollständig befriedigt sind; erst nach Befriedigung aller der vorgenannten Ansprüche und der Verbindlichkeiten aus dem Darlehen können die verbleibenden Vermögenswerte an die Inhaber der Nachrangigen Verpflichtungen der Garantin verteilt werden.

Unter den oben genannten Umständen werden Rückzahlungen der Garantin auf dem Darlehen nur unter Wahrung obenstehender Nachrangigkeit erfolgen.

Forderungen aus dem Darlehen dürfen nicht mit etwaigen gegen die Emittentin gerichteten Forderungen der Garantin aufgerechnet werden. Die Garantin ist nicht berechtigt, Forderungen mit den Verpflichtungen aus dem Darlehen aufzurechnen.

Die vorstehend geregelte Nachrangigkeit des Darlehens ist im Hinblick auf den Nennbetrag des Darlehens, nicht jedoch auf Zinsen, auflösend bedingt durch die Wandlung und endet in Bezug auf die gewandelten Schuldverschreibungen mit Ablauf des Tages, der dem betreffenden Tag der

(C) senior only to the rights and claims of holders of Junior Obligations of the Guarantor.

In the event of the dissolution, liquidation, insolvency or any proceeding to avoid insolvency of the Guarantor, the obligations of the Guarantor under the Loan will be subordinated to all unsubordinated and all subordinated obligations of the Guarantor which do not fall under clause (B) or (C) above so that in any such event payments will not be made under the Loan until all claims against the Guarantor which pursuant to this clause are expressed to, or by operation of law, rank senior to the obligations of the Guarantor under the Guarantee have been satisfied in full; only after all of the aforementioned claims and obligations under the Guarantee have been satisfied any remaining assets may be distributed to the holders of the Junior Obligations of the Guarantor.

In the circumstances described above, repayments of the Loan will be made by the Guarantor pursuant to the Loan only in accordance with the subordination described above.

Claims arising under the Loan may not be set off against claims that the Guarantor may have against the Issuer. The Guarantor may not set off any claims it may have against any of its obligations under the Loan.

The subordination of the Loan as specified above will be, in respect of the principal of the Loan but not in respect of interest, subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) of the conversion and terminates, with respect of the converted Notes, with retroactive effect as of the Issue Date of

Wandlung unmittelbar vorausgeht, mit Rückwirkung ab dem Begebungstag der Schuldverschreibungen. Die Nachrangigkeit darf die Durchführung der Wandlung auf der Grundlage des § 194 Abs. 1 S. 2 AktG nicht beeinträchtigen.

- (iii) Die Emittentin und die Garantin haben sich in dem Darlehensvertrag verpflichtet, die Bestimmungen des Darlehensvertrages nicht zu ändern oder aufzuheben und alles zu unterlassen, was die an die Anleihegläubiger gemäß dem Abtretungsvertrag abgetretenen Forderungen aus dem Darlehensvertrag beeinträchtigen könnte.

(b) Abtretung

- (i) Die Emittentin tritt gemäß dem Abtretungsvertrag mit Datum des Begebungstags der Schuldverschreibungen (der "**Abtretungsvertrag**") ihre Ansprüche gegen die Garantin aus dem Darlehensvertrag auf Zahlung von Kapital in Höhe sämtlicher Zugehöriger Darlehensansprüche an die Hauptzahlstelle ausschließlich für Zwecke der Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen gemäß § 7 oder § 8 ab (die "**Abtretung**"). Aufgrund der Abtretung entfällt auf jede Schuldverschreibung ein Teilbetrag der Forderung der Emittentin auf Rückzahlung des Darlehens (je ein "**Zugehöriger Darlehensanspruch**"), der dem Festgelegten Nennbetrag entspricht.

Die Hauptzahlstelle ist ermächtigt, die Abtretung zugunsten der Anleihegläubiger anzunehmen.

Die Abtretung stellt keine Sicherungsabtretung dar, sondern erfolgt ausschließlich für Zwecke der Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen gemäß § 7 oder § 8.

the Notes at the end of the day immediately preceding the relevant date of conversion. The execution of the conversion in accordance with § 194(1) sentence 2 AktG must not be affected by the subordination.

- (iii) The Issuer and the Guarantor have agreed in the Loan Agreement not to amend or terminate any provisions of the Loan Agreement and to refrain from anything which could impair the claims under the Loan Agreement assigned to the Noteholders pursuant to the Assignment Agreement.

(b) Assignment

- (i) Pursuant to an assignment agreement dated the Issue Date of the Notes (the "**Assignment Agreement**"), the Issuer assigns the claims against the Guarantor for payment of principal under the Loan Agreement in an amount equal to the aggregate Appertaining Claims to the Principal Paying Agent exclusively for purposes of effecting the conversion of the Notes in accordance with § 7 or § 8 (the "**Assignment**"). Upon the Assignment, a partial amount of the Issuer's claim for repayment of the Loan equal to the Principal Amount (each an "**Appertaining Claim**") will be attributable to each Note.

The Principal Paying Agent is authorised to accept the Assignment for the benefit of the Noteholders.

The Assignment does not constitute an assignment for security purposes but is made exclusively for purposes of effecting the conversion of the Notes in accordance with § 7 or § 8.

- (ii) Der Zugehörige Darlehensanspruch, der sich auf eine Schuldverschreibung bezieht, ist mit der jeweiligen Schuldverschreibung untrennbar verbunden. Mit jeder Übertragung einer Schuldverschreibung gehen auch die Rechte des Anleihegläubigers bezüglich des Zugehörigen Darlehensanspruchs über, ohne dass es dafür einer ausdrücklichen rechtsgeschäftlichen Erklärung bedarf. Jede gesonderte Verfügung über den Zugehörigen Darlehensanspruch, insbesondere jede gesonderte Abtretung, Verpfändung oder sonstige Belastung, ist nichtig.
- (iii) Weder die Anleihegläubiger noch die Hauptzahlstelle sind berechtigt, die Zugehörigen Darlehensansprüche zur Rückzahlung fällig zu stellen. Ist über das Vermögen der Garantin ein Insolvenzverfahren eröffnet, so dürfen die Anleihegläubiger aus dem abgetretenen Zugehörigen Darlehensanspruch nicht vorgehen und/oder diesen zur Insolvenztabelle der Garantin anmelden. Hinsichtlich ihrer Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind die Anleihegläubiger als Sicherheit ausschließlich auf ihre etwaigen Forderungen gegen die Garantin aus der Garantie verwiesen.
- (iv) Die Hauptzahlstelle hat gemäß dem Abtretungsvertrag alle Zugehörigen Darlehensansprüche an die diese Abtretung annehmende Garantin unter der aufschiebenden Bedingung der Pflichtwandlung oder der Wahlweisen Wandlung nach Maßgabe der Emissionsbedingungen im Voraus abgetreten. Im Fall der Pflichtwandlung der Schuldverschreibungen oder im Fall einer Wahlweisen Wandlung einer Schuldverschreibung nach Maßgabe der Emissionsbedingungen wird die Vorausabtretung des dieser Schuldverschreibung Zugehörigen Darlehensanspruchs mit Durchführung
- (ii) The Appertaining Claim related to each Note is undetachable from the relevant Note. Any transfer of a Note results in the transfer of the rights of the Noteholder in relation to the Appertaining Claim without any explicit declaration of transfer being required. Any separate disposal, in particular any separate assignment, pledge or other encumbrance of the Appertaining Claim will be void.
- (iii) Neither the Noteholders nor the Principal Paying Agent are entitled to declare the Appertaining Claims due for repayment. In case insolvency proceedings are formally opened in respect of the Guarantor's assets, the Noteholders are not entitled to seek satisfaction in respect of the Appertaining Claim and/or to file it with the insolvency register of the Guarantor. In respect of their claims against the Issuer under the Notes the Noteholders have recourse against the Guarantor exclusively under the Guarantee.
- (iv) In the Assignment Agreement the Principal Paying Agent has on-assigned to the Guarantor accepting such assignment all Appertaining Claims subject to the Mandatory Conversion of the Notes or the Voluntary Conversion of any Note in accordance with the Terms and Conditions. Upon the Mandatory Conversion of the Notes or the Voluntary Conversion of any Note in accordance with the Terms and Conditions such on-assignment of the Appertaining Claim corresponding to such Note will take effect upon execution of the relevant conversion. Consequently, upon the Mandatory

der betreffenden Wandlung wirksam. Dadurch geht im Zeitpunkt der der Pflichtwandlung oder der Wahlweisen Wandlung nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Zugehörige Darlehensanspruch auf die Garantin über und erlischt (*Konfusion*). Der Nennbetrag des Darlehens ermäßigt sich dadurch in Höhe des so erloschenen Zugehörigen Darlehensanspruchs.

- (v) Die Hauptzahlstelle hat gemäß dem Abtretungsvertrag etwaige verbliebene Ansprüche gegen die Garantin aus dem Darlehensvertrag auf Zahlung von Kapital an die diese Abtretung annehmende Emittentin mit Wirkung zum Ende des Tages vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß § 12 zur Rückzahlung fällig werden, zurückabgetreten.

§ 19 Ersetzung der Emittentin

- (a) Die Emittentin (oder die Nachfolgeschuldnerin) ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen oder einer anderen Zahlung aus den Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, die Garantin oder jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Gesellschaftsanteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Garantin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
 - (i) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (ii) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen in Euro zu leisten, ohne gesetzlich dazu verpflichtet zu sein, von dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art (mit

Conversion of the Notes or the Voluntary Conversion of any Note in accordance with the Terms and Conditions the corresponding Appertaining Claim will pass to the Guarantor and expire therewith (discharge – *Konfusion*). In this case the principal amount of the Loan will be reduced in an amount equal to the Appertaining Claim so expired.

- (v) In the Assignment Agreement the Principal Paying Agent has reassigned to the Issuer accepting such assignment any remaining claims against the Guarantor for payment of principal under the Loan with effect as per the end of the day preceding the date on which the Notes fall due for redemption in accordance with § 12.

§ 19 Substitution of Issuer

- (a) The Issuer (or the Substitute Debtor) may, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or of interest or any other amount in respect of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer, either the Guarantor or any other company of which more than 90 per cent. of the voting shares or other equity interests are directly or indirectly owned by the Guarantor, as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:
 - (i) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer under the Notes;
 - (ii) the Substitute Debtor may fulfil all payment obligations under the Notes in euro without being required by law to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor is domiciled or resident for tax purposes (other than taxes or other duties which

- Ausnahme von Steuern oder anderem Abgaben, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt) abzuziehen oder einzubehalten;
- (iii) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger infolge der Ersetzung auferlegt werden;
- (iv) die Garantin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge garantiert, und zwar zu Bedingungen, die den Bedingungen der Garantie entsprechen (die "**Ersetzungs-Garantie**"); und
- (v) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, das bestätigt bzw. die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 19(a)(i) - (iv) erfüllt wurden.
- (b) Jede Ersetzung ist gemäß § 14 bekanntzumachen.
- (c) Sofern die Voraussetzungen gemäß § 19(a) erfüllt sind, wird die Ersetzung in dem in der Bekanntmachung genannten Zeitpunkt wirksam. Mit Wirksamwerden der Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin nach und übernimmt alle Rechte und Pflichten der Emittentin, als ob die Nachfolgeschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und wird die Emittentin von sämtlichen Verpflichtungen aus Schuldverschreibungen befreit.
- (d) Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin,
- would also be levied in the absence of such substitution);
- (iii) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder as a result of such substitution;
- (iv) the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee (the "**Substitution Guarantee**") and undertakes for the benefit of the Noteholders to deliver the Settlement Shares upon conversion in accordance with the Terms and Conditions; and
- (v) there will have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion with respect to each relevant jurisdiction of lawyers of recognised standing to the effect that the provisions of § 19(a)(i) - (iv) above have been satisfied.
- (b) Notice of any such substitution will be published in accordance with § 14.
- (c) Provided that the requirements in accordance with § 19(a) have been fulfilled, the substitution will take effect at the point in time specified in the notice. Upon the substitution becoming effective the Substitute Debtor will succeed to, and will assume all rights and obligations of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substitute Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer will be released from its obligations under the Notes.
- (d) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer will from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor, provided that any

wobei jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, ab diesem Zeitpunkt zusätzlich als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Siemens Energy AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf einen Kontrollerwerb, ein Free Float Ereignis, ein Übernahmeangebot, das Rating der Siemens Energy AG etc.), oder dass die Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und gleichzeitig auch auf die Siemens Energy AG im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 19(a)(iv) erfolgen soll.

- (e) Nach einer Ersetzung gemäß diesem § 19 kann die Nachfolgeschuldnerin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Ersetzungen durchführen. Die in § 19 genannten Bestimmungen finden entsprechende Anwendung. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin gelten, wo der Zusammenhang dies erfordert, als Bezugnahmen auf eine derartige weitere Nachfolgeschuldnerin.

§ 20 Schlussbestimmungen

- (a) Anzuwendendes Recht. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) Gerichtsstand. Vorbehaltlich eines zwingend vorgeschriebenen Gerichtsstands für bestimmte Verfahren nach dem SchVG ist Frankfurt am Main ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten. Die Emittentin verzichtet unwiderruflich darauf, gegenwärtig oder zukünftig gegen die Gerichte in Frankfurt am Main als Forum für Rechtsstreitigkeiten Einwände zu erheben, und verpflichtet sich, keines der Gerichte in Frankfurt am Main als

reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for tax purposes will from then on be deemed to also refer to the country of domicile or residence for tax purposes of the Substitute Debtor.

For the avoidance of doubt this will apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference will continue to be a reference only to Siemens Energy AG (i.e. in particular in relation to an Acquisition of Ownership, Free Float Event, Take-over Bid, the rating of Siemens Energy AG etc.), or that the reference will be to the Substitute Debtor and Siemens Energy AG, in relation to Siemens Energy AG's obligations under the guarantee in accordance with § 19(a)(iv), at the same time.

- (e) After a substitution in accordance with this § 19, the Substitute Debtor may, without the consent of Noteholders, effect further substitutions. All the provisions specified in § 19 will apply mutatis mutandis, and references in these Terms and Conditions to the Issuer will, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor.

§ 20 Final Clauses

- (a) Applicable Law. The Notes are governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) Place of Jurisdiction. Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions will be Frankfurt am Main. The Issuer irrevocably waives any objection which it might now or hereafter have to the courts of Frankfurt am Main being nominated as the forum to hear and determine any proceedings and to settle any disputes and agrees not to claim that any of those courts is not a convenient or appropriate forum.

ungelegenes oder unangemessenes Forum zu bezeichnen.

- | | |
|--|--|
| <p>(c) Erfüllungsort. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.</p> <p>(d) Geltendmachung von Rechten. Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) einer Bescheinigung der Depotbank, die (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (B) den Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Depots dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind und (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des betroffenen Kontoinhabers bei dem Clearingsystem trägt sowie(ii) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Hauptzahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde; oder(iii) eines anderen, in Rechtsstreitigkeiten in dem Land der Geltendmachung zulässigen Beweismittels. <p>(e) Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Garantin zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.</p> | <p>(c) Place of Performance. Place of performance will be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.</p> <p>(d) Enforcement of Rights. Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Noteholder and the Issuer are parties protect and enforce in his own name his rights arising under the Notes on the basis of:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) a certificate issued by his Custodian (A) stating the full name and address of the Noteholder, (B) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such statement to such Noteholder's securities account(s) maintained with his Custodian and (C) confirming that his Custodian has given a written notice to the Clearing System and the Principal Paying Agent containing the information specified in (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant account holder in the Clearing System and(ii) a copy of the Global Note relating to the Notes, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the Principal Paying Agent; or(iii) any other means of evidence permitted in legal proceedings in the country of enforcement. <p>(e) For any legal disputes or other proceedings before German courts, the Issuer appoints the Guarantor as its authorised agent for service of process in Germany.</p> |
|--|--|

§ 21 Sprache

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist

§ 21 Language

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

allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient nur zur Information.

binding version. The English language translation is provided for convenience only.