

Terms and Conditions of the Bonds

Anleihebedingungen

6,50 %-Anleihe 2021/2027

der

Photon Energy N.V.

Amsterdam, Niederlande

ISIN DE000A3KWKY4 - WKN A3KWKY

§ 1

**Nennbetrag, Stückelung, Verbriefung, Übertragung,
Zeichnung, Rückerwerb**

1. Die Photon Energy N.V. (nachstehend "**Anleiheschuldnerin**" oder "**Emittentin**") begibt eine Anleihe in Form einer Inhaber-Schuldverschreibung (nachstehend "**Anleihe**") mit einem Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 90.000.000,00 zu den nachfolgenden Bedingungen. Die Anleihe ist eingeteilt in bis zu 90.000 auf den Inhaber lautende und untereinander gleichberechtigte Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit einem Nennbetrag von je EUR 1.000,00 (nachstehend auch "**Inhaber-Teilschuldverschreibungen**" oder "**Teilschuldverschreibungen**"). Jedem Inhaber einer Inhaber-Teilschuldverschreibung (ein „**Anleihegläubiger**“) stehen daraus die in diesen Anleihebedingungen bestimmten Rechte und Pflichten zu ("**Anleihebedingungen**"). Die Anleihe ist prozentnotiert.
2. Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen einschließlich der Zinsansprüche sind für die gesamte Laufzeit der Anleihe in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland (nachfolgend "**Clearstream Banking AG**"), hinterlegt werden (zusammen die "**Globalurkunde**"). Der Anspruch auf Ausdruck und Lieferung effektiver Stücke oder Zinsscheine ist während der gesamten Laufzeit der Anleihe ausgeschlossen. Die Globalurkunde wird von der Clearstream Banking AG verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Inhaber-

Terms and Conditions

6.50% 2021/2027 Bonds

of

Photon Energy N.V.

Amsterdam, the Netherlands

ISIN DE000A3KWKY4 - WKN A3KWKY

§ 1

**Nominal Value, Denomination, Securitization,
Assignment, Subscription, Repurchase**

1. Photon Energy N.V. (hereinafter referred to as "**Issuer**") is issuing a bond in the bearer form (hereinafter referred to as "**Bonds**") with the total nominal value of up to EUR 90,000,000.00 under the following conditions. The Series of the Bonds is divided into 90,000 partial Bonds in the bearer form with equal rights to the bearers and with the nominal value of EUR 1,000.00 each (hereinafter referred also to as "**Bearer Bonds**" or "**Bonds**"). Each bearer of the Bonds (a "**Bondholder**") is lawfully entitled to rights and duties as stated in the terms and conditions ("**Terms and Conditions**"). The Bonds are percentage-quoted.
2. The Bonds inclusive of interest entitlements will be represented for the entire duration of the Bonds by one or more global certificates which are deposited at Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany (hereinafter referred to as "**Clearstream Banking AG**"), (together the "**Global Certificate**"). Entitlements to demands for printing or delivery of the physical Bearer Bonds or interest coupons shall be precluded for the entire duration of the Bonds. The global certificate shall be kept safe by Clearstream Banking AG, until all obligations of

Teilschuldverschreibungen, die in der Globalurkunde verbrieft sind, erfüllt sind.

3. Ein Recht auf Ausgabe von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
4. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der Clearstream Banking AG übertragbar sind.
5. Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, Inhaber-Teilschuldverschreibungen (auch über beauftragte Dritte) am Markt oder in sonstiger Weise zu erwerben oder zu veräußern. Zurückerworbene Inhaber-Teilschuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

§ 2

Verzinsung

1. Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen werden vom Beginn der Laufzeit gemäß § 3 Abs. 1 der Anleihebedingungen (einschließlich) an bis zum 23. November 2027 (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennbetrag mit 6,50 % pro Jahr (Nominalzins) verzinst. Der erste Zinslauf beginnt am 23 November 2021.
2. Die Zinsen sind vierteljährlich nachträglich jeweils am 23. Februar, 23. Mai, 23. August und 23. November zur Zahlung fällig (die "Zinszahlungstage" und jede dazugehörige vierteljährliche Zinszahlungsperiode, eine "Zinsperiode"). Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, so ist Zinszahlungstag der nächstfolgende Bankarbeitstag.
3. Die Zinsen werden nach der Zinsberechnungsmethode ACT/ACT (ICMA) berechnet (unbereinigt).
4. "Bankarbeitstag" im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Clearstream Banking AG und die Geschäftsbanken in Frankfurt am Main Zahlungen abwickeln.

§ 3

Laufzeit, Fälligkeit, Rückzahlung

the Issuer arising from the Bearer Bonds embodied in the global certificate are met.

3. There is no entitlement to receive individual certificates or interest coupons.
4. The Bondholders are entitled to co-ownership shares of the Global Certificate, which are transferable according to the regulations and conditions of Clearstream Banking AG.
5. The Issuer is entitled to acquire or to sell the Bearer Bonds (also by commissioned third parties) on the market or in another way. The reacquired Bearer Bonds may be cancelled, kept or resold.

§ 2

Interest Payment

1. The interest on the Bearer Bonds shall be paid from the beginning of the duration period in accordance with § 3 para 1 of the Terms and Conditions of the Bonds (inclusive) to 23 November 2027 (exclusive) regarding their nominal principal value with 6.50% per year (nominal interest). The first interest period starts on 23 November 2021.
2. The interest payments are each due quarterly, on 23 Feb, 23 May, 23 Aug and 23 Nov of each year ("Interest Payment Dates" and each corresponding quarterly interest payment period, an "Interest Period"). If the scheduled Interest Payment Date falls on a day that is not a Business Day, such Interest Payment Date will be deferred to the next following Business Day.
3. The interest shall be calculated according to the ACT/ACT (ICMA) method for interest calculation (unadjusted).
4. A "Business Day" as understood in these Terms and Conditions is each day (except for Saturday and Sunday), on which Clearstream Banking AG and banks in Frankfurt am Main settle payments.

§ 3

Bonds Period, Maturity, Redemption

- | | |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Die Laufzeit der Inhaber-Teilschuldverschreibungen beginnt am 23. November 2021 und endet mit Ablauf des 23. November 2027. Die Anleiheschuldnerin verpflichtet sich, die Inhaber-Teilschuldverschreibungen am 23. November 2027 (der "Fälligkeitstag") zum Nennbetrag zurückzuzahlen, soweit die Inhaber-Teilschuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückbezahlt oder angekauft und entwertet wurden. Fällt der Fälligkeitstag auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, so verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag. 2. Soweit die Anleiheschuldnerin die Inhaber-Teilschuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag zurückzahlt, werden diese ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) mit dem Zinssatz gemäß § 2 Abs. 1 der Anleihebedingungen verzinst. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger, insbesondere Ansprüche auf einen Verzugsschaden, sind ausgeschlossen. | <ol style="list-style-type: none"> 1. The Bonds' duration period of the Bearer Bonds starts on 23 November 2021 and finishes at the end of the day on 23 November 2027. The Issuer commits to repay the Bearer Bonds on 23 November 2027 (the "Maturity Date") at the nominal principal value, as far as the Bearer Bonds have not been completely or partially repaid or redeemed and cancelled previously. If the Maturity Date is not a business day, it shall be deferred to the next following business day. 2. If the Issuer does not repay the Bearer Bonds by the Maturity Date an interest rate according to § 2 para 1 of the Terms and Conditions shall be paid for the period from (and including) the Maturity Date until (but excluding) the day of the actual repayment. Any further claims of the Bondholders, in particular claims to damage caused by default, shall be precluded. |
|--|---|

§ 4

Zahlstelle, Zahlungen

1. Die Anleiheschuldnerin ist verpflichtet, während der gesamten Laufzeit der Anleihe mindestens eine Zahlstelle zu benennen, die ihren Sitz in Deutschland hat (nachfolgend auch "**Zahlstelle**"). Erste Zahlstelle ist die Baader Bank AG, Weihestephaner Strasse 4, 85716 Unterschleissheim, Deutschland.
2. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Benennung der Zahlstelle zu verändern oder zu beenden und Nachfolger bzw. zusätzliche Zahlstellen zu benennen. Den Anleihegläubigern werden Änderungen in Bezug auf die Zahlstelle und deren angegebene Geschäftsstelle umgehend durch Veröffentlichung auf der Webseite der Anleiheschuldnerin bekanntgemacht (§ 11 der Anleihebedingungen findet keine Anwendung). Die Anleiheschuldnerin wird dafür sorgen, dass stets eine Zahlstelle ernannt ist.
3. Die Anleiheschuldnerin verpflichtet sich, alle nach diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge in frei verfügbarer und konvertierbarer gesetzlicher Währung der Bundesrepublik Deutschland an die Zahlstelle zu zahlen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung anwendbarer gesetzlicher Vorschriften, von den Anleihegläubigern die Abgabe einer

§ 4

Paying Agent, Payments

1. The Issuer is obliged to appoint at least one paying agent (hereinafter referred to as "**Paying Agent**"), which shall have its seat in the Federal Republic of Germany for the entire duration of the Bonds period. The first Paying Agent is Baader Bank AG, Weihestephaner Strasse 4, 85716 Unterschleissheim, Germany.
2. The Issuer reserves the right to change the appointment of the Paying Agent at any time, to stop using the Paying Agent and to name another successor or to name additional Paying Agents. The Bondholders shall be informed promptly about the changes concerning the Paying Agent and its relevant office address by publication on the Issuer's website (§ 11 of the Terms and Conditions does not apply). The Issuer shall ensure that one Paying Agent is appointed at any time.
3. The Issuer commits to pay all amounts due according to these Terms and Conditions in disposable and convertible legal currency of the Federal Republic of Germany to the Paying Agent without the Bondholders being entitled to request a separate statement or the fulfilment of any other formality except for the applicable legal requirements.

gesonderten Erklärung oder die Erfüllung irgendeiner anderen Förmlichkeit verlangt werden darf.

4. Die Zahlstelle wird in Höhe der zu zahlenden Beträge von Clearstream Banking AG zur Zahlung an die Depotbanken der Anleihegläubiger belastet. Die Zahlstelle übernimmt Zahlungen nur soweit ihr die entsprechenden Beträge von der Anleiheschuldnerin zur Verfügung gestellt wurden. Sämtliche Zahlungen der Anleiheschuldnerin über die Zahlstelle an die Clearstream Banking AG befreien die Anleiheschuldnerin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen gegenüber den Anleihegläubigern.
 5. Sämtliche auf die Inhaber-Teilschuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen werden zu den jeweils zum Ausschüttungszeitpunkt geltenden gesetzlichen Bestimmungen ausgezahlt.
 6. Die Zahlstelle in ihrer Eigenschaft als solche handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.
4. The Paying Agent shall be debited with the amounts due to Clearstream Banking AG to be paid to the depository banks of the Bondholders. The Paying Agent shall cover the respective amounts only up to the amount provided by the Issuer. All payments of the Issuer transferred by the Paying Agent to Clearstream Banking AG shall free the Issuer from their obligations from the Bearer Bonds towards the Bondholders in the amount of the payments made.
 5. All interest payments regarding the Bearer Bonds shall be made in compliance with the legal regulations that apply at the date of distribution.
 6. The Paying Agent as such acts solely as an authorised agent of the Issuer and is in no relation, neither contractually nor as a fiduciary, with the Bondholders.

§ 5

Rang, Negativverpflichtung

1. Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen samt Zinszahlungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin, die untereinander und mit allen anderen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin in gleichem Rang stehen, sofern diese nicht kraft Gesetzes Vorrang haben.
2. Die Anleiheschuldnerin verpflichtet sich, solange Inhaber-Teilschuldverschreibungen der Anleihe ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine Grundpfandrechte, Pfandrechte, Belastungen oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte (die "**Sicherheiten**") in Bezug auf ihren gesamten oder teilweisen Geschäftsbetrieb, ihr Vermögen oder ihre Einkünfte, jeweils gegenwärtig oder zukünftig, zur Sicherung von anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, ohne gleichzeitig oder zuvor für alle unter den Inhaber-Teilschuldverschreibungen zahlbaren

§ 5

Status, Negative Pledge

1. The Bearer Bonds, including related interest payments, constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
2. As long as Bearer Bonds remain outstanding, but only up to the time until all amounts of principal and interest have been repaid (*i.e.* placed at the disposal of the Paying Agent), the Issuer agrees not to grant, or to permit to subsist, any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance in rem (collectively, "**Security Interests**") upon any or all of its present or future conduct of business, assets or income, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as hereinafter defined) towards a third party.

The foregoing prohibition shall not apply if, either previously or at the same time, the amounts to be paid under the Bonds are also secured by equal and

Beträge in gleicher Weise und in gleichem Rang Sicherheiten zu bestellen oder für alle unter den Inhaber-Teilschuldverschreibungen zahlbaren Beträge solch eine andere Sicherheit zu bestellen, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertig anerkannt wird.

3. Diese Verpflichtung gilt jedoch nicht, (i) sofern die Anleiheschuldnerin zur Stellung der Sicherheit gesetzlich verpflichtet ist, (ii) für Sicherheiten, die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen erforderlich sind oder (iii) für Sicherheiten, die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge einer zukünftigen Akquisition eine Verbindlichkeit der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft wird.
4. Ein nach diesem § 5 Abs. 2 zu leistendes Sicherungsrecht kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Anleihegläubiger bestellt werden.
5. Im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede gegenwärtige oder zukünftige durch die Emittentin ausgegebene oder garantierte Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch (i) besicherte oder unbesicherte Schuldverschreibungen, Anleihen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder in einem anderen anerkannten Wertpapier- oder außerbörslichen Markt zugelassen sind, notiert oder gehandelt werden oder zugelassen, notiert oder gehandelt werden können, oder durch (ii) einen deutschem Recht unterliegenden Schuldschein verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.
6. "**Tochtergesellschaft**" im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet jede im Konzernabschluss der Emittentin voll konsolidierte Gesellschaft.
7. **Transparenzverpflichtungen.** Die Emittentin verpflichtet sich, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen, jedoch nicht länger als bis zu dem Zeitpunkt, zu dem alle Beträge an Kapital und Zinsen für die Schuldverschreibungen den Anleihegläubigern vollständig zur Verfügung gestellt worden sind, die folgenden Transparenzverpflichtungen zu erfüllen:
 - (i) Die Emittentin wird innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres den nach den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften aufgestellten und geprüften Jahresabschluss und Lagebericht für das abgelaufene Geschäftsjahr ("**Finanzbericht**") zusammen mit dem Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers oder

unsubordinated Security Interests, or Security Interests which are acknowledged by an independent registered public accounting firm as being equal in value.

3. This obligation does not, however, apply (i) if the provision of a security interest is mandatory by law for the Issuer, (ii) for Security Interest necessary as a condition for state approvals or (iii) for Security Interests which collateralise Capital Market Indebtedness which becomes indebtedness of the Issuer or of a Subsidiary as a result of a future acquisition.
4. The security right arising in accordance with this § 5 para 2 may also be provided in favour of a trustee of the Bondholder.
5. For the purposes of these Terms and Conditions, "**Capital Market Indebtedness**" shall denote any present or future obligation issued or guaranteed by the Issuer for the payment of borrowed amounts of money which is (i) in form of secured or unsecured bonds or other instruments which are or are capable to be listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation, or (ii) certificated, embodied or documented by a promissory note which is governed by German law.
6. "**Subsidiary**" as used in these Terms and Conditions shall be understood as each fully consolidated company named in the consolidated financial statements of the Issuer.
7. **Transparency obligations.** During the term of the Bonds, but not for longer than until such time when all amounts of principal amount and interest on the Bonds have been paid to bondholders, the Issuer undertakes to comply with the following transparency obligations.
 - (i) Within a period of six months after the end of each financial year, the Issuer shall publish on its website the audited financial statements and management report for the past financial year prepared in accordance with the applicable accounting principles (the "**Financial Report**") together with the auditor's report or notice of its refusal to issue such report, as the case may be.

dem Vermerk über dessen Versagung auf ihrer Website veröffentlichen.

- (ii) Die Emittentin wird einen ungeprüften Zwischenabschluss und Zwischenlagebericht für die ersten sechs Monate eines jeden Geschäftsjahres (der "**Halbjahresfinanzbericht**") spätestens zwei Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums auf ihrer Website veröffentlichen. Der Halbjahresfinanzbericht wird mindestens eine Gesamtergebnisrechnung, eine Bilanz und einen Anhang enthalten und gemäß den für den geprüften Jahresabschluss angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt sein. Der Halbjahresfinanzbericht wird ferner mindestens die wichtigsten Ereignisse des Berichtszeitraums im Unternehmen der Emittentin und ihre Auswirkung auf den Abschluss darstellen sowie einen Geschäftsausblick einschließlich einer Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken für die dem Berichtszeitraum folgenden Zeitraum des Geschäftsjahres enthalten.
- (iii) Die Emittentin wird für das erste, dritte und vierte Quartal eines jeden Geschäftsjahres eine ungeprüfte vierteljährliche Mitteilung (die "**Quartalsmitteilung**") spätestens zwei Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums auf ihrer Website veröffentlichen. Die Quartalsmitteilung wird mindestens ausgewählte Finanzergebnisse für das jeweilige Quartal sowie Anmerkungen der Geschäftsführung zur Geschäftsentwicklung enthalten.
- (iv) Die Emittentin wird einen Unternehmenskalender, der die wesentlichen Termine der Emittentin (z.B. Veröffentlichung des Finanzberichts, des Halbjahresfinanzberichts und der Quartalsmitteilungen) enthält, auf der Website der Emittentin einrichten und fortlaufend aktualisieren.
- (v) Die Emittentin wird jährlich in ihrem Finanzbericht und vierteljährlich in ihrem Halbjahresfinanzberichten und ihren Quartalsmitteilungen darüber informieren, ob sie die Verpflichtungen aus den Anleihebedingungen, insbesondere die Transparenzverpflichtung, erfüllt hat.
- (ii) Within a period of two months after the end of six-month period following the commencement of each financial year, the Issuer shall publish on its website unaudited interim financial statements and a management report (the "**Semi-annual Financial Report**"). The Semi-annual Financial Report shall at least contain a statement of comprehensive income, a balance sheet and notes and must be prepared in accordance with the accounting principles pursuant to which the audited financial statements were prepared. Moreover, the Semi-annual Financial Report shall at least contain a specification of the most significant events that occurred in the Issuer's business during the reporting period and their effects on the financial statements as well as a business outlook, including a specification of material chances and risks, for the remaining period during the financial year following the reporting period.
- (iii) Within a period of two months after the end of the first, third and fourth quarter of each financial year, the Issuer shall publish on its website the unaudited quarterly financial report (the "**Quarterly Report**"). The Quarterly Report shall at least contain selected financial results for the relevant quarter and management comments on business development.
- (iv) A corporate calendar containing all dates relevant to the Issuer (such as publication of the Financial Report, the Semi-annual Financial Report and the Quarterly Reports) shall be made available and continuously updated by the Issuer on its website.
- (v) The Issuer will provide notice, yearly in its Financial Report and quarterly in its Semi-annual Financial Report and Quarterly Reports, whether the obligations under the Terms and Conditions, in particular the transparency obligations have been fulfilled.

Zinsanpassung. Erfüllt die Emittenten ihre Verpflichtungen nach §5 Absatz 7 lit. b) (Transparenzverpflichtungen) nicht, erhöht sich der Zinssatz gemäß § 2 Absatz 1 jeweils vorübergehend um 1.00 % pro Jahr (ACT/ACT) für die Zinsperiode

Interest rate step-up. If the obligations pursuant to § 5 (7)(b) (Transparency Obligations) have not been complied with by the Issuer, the interest rate pursuant to § 2 para. 1 shall be increased by 1.00% per year (ACT/ACT) for the Interest Period

nach der Zinsperiode in der der Beginn der Nichterfüllung der entsprechenden Verpflichtung stattgefunden hat (der "**Angepasste Zinssatz**"). Der Angepasste Zinssatz wird den Anleihegläubiger von der Emittentin unverzüglich im Rahmen einer Zinsanpassungsmitteilung auf der Webseite der Anleiheschuldnerin bekanntgemacht (§ 11 der Anleihebedingungen findet keine Anwendung).

following the Interest Period in which the commencement of the failure to fulfil the corresponding obligation occurred the ("**Adjusted Interest Rate**"). The Adjusted Interest Rate shall be announced immediately in an interest rate adjustment announcement by publication on the Issuer's website (§ 11 of the Terms and Conditions does not apply).

§ 6

Steuern

1. Alle Zahlungen, insbesondere Kapitalrückzahlungen und Zahlungen von Zinsen, erfolgen unter Abzug und Einbehaltung von Steuern, Abgaben und sonstigen Gebühren, soweit die Anleiheschuldnerin oder die Zahlstelle zum Abzug und/ oder zur Einbehaltung gesetzlich verpflichtet ist. Weder die Anleiheschuldnerin noch die Zahlstelle sind verpflichtet, den Anleihegläubigern zusätzliche Beträge als Ausgleich für auf diese Weise abgezogene oder einbehaltene Beträge zu zahlen.
2. Soweit die Anleiheschuldnerin oder die Zahlstelle nicht gesetzlich zum Abzug und/ oder zur Einbehaltung von Steuern, Abgaben oder sonstigen Gebühren verpflichtet ist, trifft sie keinerlei Verpflichtung im Hinblick auf abgabenrechtliche Verpflichtungen der Anleihegläubiger.

§ 7

Kündigungsrechte

1. Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen sind für die Anleihegläubiger nicht vorzeitig ordentlich kündbar. Das Recht zur außerordentlichen Kündigung bleibt unberührt.
2. Ein Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, Inhaber-Teilschuldverschreibungen zu kündigen, wenn einem anderen Anleihegläubiger ein Kündigungsrecht zusteht oder dieser Inhaber-Teilschuldverschreibungen wirksam gekündigt hat.
3. Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen durch außerordentliche Kündigung mit sofortiger Wirkung fällig zu stellen und Rückzahlungen zum Nennbetrag einschließlich bis zum Kündigungszeitpunkt aufgelaufener Zinsen zu verlangen, wenn:

§ 6

Taxes

1. All payments, in particular repayment of capital and interest payments are made deducting and withholding taxes, public charges and other fees provided as far as the Issuer or the Paying Agent are obliged to make the deduction and/ or withhold the charges by law. Neither the Issuer nor the Paying Agent is obliged to pay any compensation to the Bondholder for the amounts deducted or withheld in this way.
2. Insofar as the Issuer or Paying Agent is not obliged by law to deduct and/ or to withhold taxes, public charges or further fees, neither the Issuer nor the Paying Agent is liable in any way for tax obligations of the Bondholders.

§ 7

Rights of Termination

1. The right of ordinary termination of the Bearer Bonds by the Bondholder is precluded. The right of extraordinary termination remains unaffected.
2. A Bondholder is not entitled to terminate the Bearer Bonds, if another Bondholder has the right of termination or has terminated the Bearer Bonds effectively.
3. Each Bondholder is entitled to submit notice of an extraordinary termination of the ownership of the Bearer Bonds with immediate effect and to require repayment of the nominal value including the interests which accrued to the day of the notice of termination if:

- | | |
|--|---|
| <p>a) die Anleiheschuldnerin und/ oder ihre Tochtergesellschaften (wie in § 5 Abs. 6 definiert) Forderungen aus dieser Anleihe oder Zahlungsverpflichtungen aus anderen Darlehensverbindlichkeiten in Höhe von insgesamt mindestens EUR 10.000.000,00 (Cross-Default) innerhalb von 90 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag nicht erfüllen;</p> | <p>a) the Issuer and/ or its Subsidiaries (as defined in § 5 para 6) do not fulfil the principal amount from these Bonds or payment obligations from other loans in the amount of at least EUR 10,000,000.00 in total (Cross-Default) within 90 days from the related Maturity Date;</p> |
| <p>b) die Anleiheschuldnerin allgemein ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt;</p> | <p>b) the Issuer suspends all payments in general or announces inability to pay;</p> |
| <p>c) gegen die Anleiheschuldnerin ein Insolvenzverfahren gerichtlich eröffnet wird, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die Anleiheschuldnerin selbst ein solches Verfahren beantragt oder ihre Zahlungen einstellt oder einen generellen Vergleich mit der Gesamtheit ihrer Gläubiger anbietet oder durchführt;</p> | <p>c) a competent court has commenced insolvency proceedings against the Issuer and the proceedings have neither been cancelled nor suspended within 60 days after commencement, or the Issuer has applied for such insolvency proceedings himself or has stopped payments or has offered or carried out a settlement with respect to all of its creditors;</p> |
| <p>d) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft vorgenommen wird und diese Gesellschaft anstelle der Anleiheschuldnerin alle Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen übernimmt;</p> | <p>d) the Issuer goes into liquidation, unless such liquidation is carried out in connection with a merger, consolidation or another form of business combination with another company and this company has assumed all obligations of the Issuer under these Terms and Conditions;</p> |
| <p>e) die Anleiheschuldnerin im Rahmen eines Kontrollwechsels ihren Verpflichtungen nach § 8 nicht nachkommt;</p> | <p>e) the Issuer does not meet its obligations according to § 8 within the scope of a change of control;</p> |
| <p>f) die Anleiheschuldnerin Partei eines Cashpooling-Systems mit Gesellschaften wird, an denen die Anleiheschuldnerin nicht unmittelbar mit mindestens 50 % beteiligt ist;</p> | <p>f) the Issuer becomes a party of a cash pooling system with companies, in which the Issuer does not directly hold at least 50% of the shares;</p> |
| <p>g) das sich aus dem jeweils letzten geprüften Konzernabschluss der Anleiheschuldnerin nach IFRS ergebende Eigenkapital 25 % der Summe aus Eigenkapital und verzinslichem Fremdkapital (wie nachfolgend definiert) unterschreitet ("Modifizierte Konzerneigenkapitalquote").</p> | <p>g) the equity capital of the Issuer from the last audited consolidated financial statements under IFRS falls below 25% of the total sum of the equity capital and Interest-Bearing Debt (as hereinafter defined) ("Adjusted Equity Ratio").</p> |

Dies gilt nicht für den Fall, dass die Unterschreitung der Modifizierten Konzerneigenkapitalquote von 25 % auf (i) eine Änderung der staatlichen und/ oder staatlich gesteuerten Förderung von Photovoltaik-Projekten nach Erwerb des betroffenen Photovoltaik-Projekts durch die Anleiheschuldnerin oder eine Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin, oder (ii) eine Verlängerung, Erhöhung und/oder rückwirkende Einführung einer sonstigen Abgabe auf Erträge oder Einnahmen der konsolidierten Zweckgesellschaften ("**SPVs**") aus Photovoltaik-Kraftwerken und einer daraus jeweils resultierenden Abschreibung auf das

This does not apply if the shortfall of the Adjusted Equity Ratio below 25% is due to the fact of (i) a change in state subsidies and/or in the state-controlled subsidies for photovoltaic projects after the respective photovoltaic project has been acquired by the Issuer or one of its Subsidiaries, or (ii) an extension, increase and/or retroactive introduction of another public charge to revenue or earnings of the consolidated special-purpose vehicles ("**SPVs**") from photovoltaic power plants and a resulting depreciation in the consolidated balance sheet of the project or a participation value of the affected SPVs.

Projekt bzw. den Beteiligungsansatz des betroffenen SPVs in der Konzernbilanz zurückzuführen ist.

"Verzinsliches Fremdkapital" im Sinne dieser Anleihebedingungen ist die im Anhang zu dem jeweiligen geprüften Konzernabschluss der Anleiheschuldnerin nach IFRS ausgewiesene Summe von kurzfristigen und langfristigen, verzinslichen Verbindlichkeiten.

- h) die Anleiheschuldnerin für eines der vor dem Fälligkeitstag endenden Geschäftsjahre eine Dividendenausschüttung von mehr als 50 % des ausschüttungsfähigen Gewinns vornimmt, oder eine Dividendenausschüttung in Höhe von bis zu 50 % (einschließlich) des ausschüttungsfähigen Gewinns vornimmt, ohne dass eine EBITDA-Zinsdeckung vorliegt. "EBITDA" bedeutet Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen.

"EBITDA-Zinsdeckung" im Sinne dieser Anleihebedingungen ist gegeben, wenn das EBITDA in dem relevanten Jahr die Zinskosten um mindestens das Zweifache übersteigt.

4. Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechtes weggefallen ist oder geheilt wurde.
5. Eine Kündigung ist vom Anleihegläubiger schriftlich in deutscher oder englischer Sprache, oder in einer der Amtssprachen in den Ländern in denen ein öffentliches Angebot der Anleihe durchgeführt wird, durch eingeschriebenen Brief ausschließlich an die Adresse der Anleiheschuldnerin zu richten und wird mit Zugang bei dieser wirksam. Der Kündigung muss ein nach deutschem Recht wirksamer Eigentumsnachweis (z. B. aktueller Depotauszug) in deutscher oder englischer Sprache, oder in einer der Amtssprachen in den Ländern in denen ein öffentliches Angebot der Anleihe durchgeführt wird, beigelegt sein.
6. In den Fällen des § 7 Abs. 3 Buchstabe a), d) bis h) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Abs. 3 Buchstabe b) und c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Anleiheschuldnerin Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Inhaber-Teilschuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Inhaber-Teilschuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 8

"Interest-Bearing Debt", for purposes of these Terms and Conditions, shall be understood as the sum of the short term and long term interest bearing liabilities as indicated in the notes to the respective audited consolidated financial statements of the Issuer under IFRS.

- h) the Issuer (i) distributes a dividend for a financial year ended prior to the Maturity Date of more than 50% of the distributable profit, or up to 50% (including) of the distributable profit but without EBITDA Interest Coverage. "EBITDA" means profit before deduction of interest, tax, depreciation and amortisation.

"EBITDA Interest Coverage", for purposes of these Terms and Conditions, shall be assumed if EBITDA in the relevant year exceeds the interest costs by a factor of at least two.

4. The termination right expires if the reason of termination no longer applies or has been cured before exercising this right.
5. The termination notice submitted by the Bondholder must be delivered in writing in German or in English, or other official language in the jurisdictions where the public offer of the Bonds is made, by registered mail, exclusively to the address of the Issuer, and becomes effective upon its receipt. A valid proof of ownership under German law (e.g., current account statement from the custodian) in German or English, or other official language in the jurisdictions where the public offer of the Bonds is made, must be attached to the termination notice.
6. In the case of § 7 para 3 letters a), d) through h), the termination notice becomes effective only after termination notices from Bondholders holding a nominal amount representing at least 15% of the total nominal principal value of the remaining outstanding Bearer Bonds is delivered to the Issuer, unless one of the reasons for termination stated in para 3 letters b) and c) proves to be valid at the time of its receipt.

§ 8

Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kontrollwechsels

1. Vorzeitige Rückzahlung: Wenn ein Kontrollwechsel im Sinne von § 8 Abs. 2 eintritt, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die Rückzahlung oder – nach Wahl der Emittentin – den Ankauf seiner Inhaber-Teilschuldverschreibungen durch die Emittentin oder auf ihre Veranlassung durch einen Dritten zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag insgesamt oder teilweise zu verlangen ("**Rückzahlungsoption**"). Die Ausübung der Rückzahlungsoption wird nur dann wirksam, wenn innerhalb des Ausübungszeitraums im Sinne von § 8 Abs. 5 Anleihegläubiger von Inhaber-Teilschuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 50 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Inhaber-Teilschuldverschreibungen die Ausübung der Rückzahlungsoption erklärt haben.
2. Ein "**Kontrollwechsel**" liegt vor:
 - a) wenn die Emittentin Kenntnis davon erlangt, dass eine Person, die derzeit nicht zum mittelbaren oder unmittelbaren Aktionärskreis gehört, oder gemeinsam handelnde Personen, die derzeit nicht zum mittelbaren oder unmittelbaren Aktionärskreis gehören, (jeweils ein "**Erwerber**"), unmittelbar oder mittelbar der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer von mehr als 50 % der Stimmrechte der Emittentin geworden ist bzw. sind, wobei als Erwerber nicht gilt, wer die Stimmrechte unmittelbar oder mittelbar als Angehöriger im Sinne von § 15 Abgabenordnung oder aufgrund letztwilliger Verfügung erworben hat. Ein Kontrollwechsel wird nicht begründet, sofern die Stimmrechte durch eine Gesellschaft erworben werden, an der die derzeitigen mittelbaren oder unmittelbaren Aktionäre mittelbar oder unmittelbar beteiligt sind (Zwischenholding); oder
 - b) bei einer Verschmelzung der Emittentin mit einer oder auf eine Dritte Person oder bei der Verschmelzung einer Dritten Person mit oder auf die Emittentin, es sei denn, die Inhaber von 100 % der Stimmrechte der Emittentin halten nach der Verschmelzung mindestens die Mehrheit der Stimmrechte an dem überlebenden Rechtsträger; oder
 - c) bei einem Verkauf aller oder im Wesentlichen aller Vermögensgegenstände (konsolidiert betrachtet) an eine Dritte Person, es sei denn, der erwerbende Rechtsträger ist oder wird eine Tochtergesellschaft der Emittentin.

Early Redemption in case of a Change of Control

1. Early Redemption: In case of a change of control in accordance with § 8 para 2 Bondholders are entitled but not obliged to demand redemption or – upon the Issuer's election – repurchase of their Bearer Bonds in whole or in part by the Issuer or by a third party at the Issuer's request at the Early Redemption Price ("**Redemption Option**"). The execution of the Redemption Option shall only become effective if Bondholders owning Bearer Bonds of a nominal value of at least 50% of the total nominal principal value of outstanding Bearer Bonds have exercised the redemption option within the execution period in accordance with § 8 para 5.
2. A "**Change of Control**" occurs:
 - a) when the Issuer becomes aware of the fact that a person who at the relevant time is not a direct or indirect shareholder of the Issuer, or persons acting in concert who at the relevant time are not direct or indirect shareholders of the Issuer (hereinafter each such person is referred to as a "**Purchaser**"), has or have become directly or indirectly the legal or beneficial owner(s) of more than 50% of the voting rights of the Issuer; a person who has acquired the voting rights directly or indirectly as a related person in accordance with section 15 of the German Tax Code or based on a testament shall not be considered as a Purchaser. A Change of Control is not effective if the voting rights have been purchased through a company which is directly or being held by direct or indirect shareholders (intermediary holding company) at the relevant time; or
 - b) if the Issuer enters into a merger with or into a third party, or a third party enters into a merger with or into the Issuer, unless the holders of 100% of voting rights of the Issuer keep at least the majority of voting rights of the surviving legal entity after the merger; or
 - c) if all or substantially all of the assets of the Issuer have been sold (regarded on a consolidated basis) to a third party, unless the purchasers of the above mentioned assets are, or shall become, a Subsidiary of the Issuer.

"**Dritte Person**" im Sinne dieses § 8 Abs. 2 ist jede Person außer einer Tochtergesellschaft (wie in § 5 Abs. 6 definiert) der Emittentin.

3. "**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" im Sinne dieses § 8 bedeutet für jede Inhaber-Teilschuldverschreibung 100 % des Nennbetrags der Inhaber-Teilschuldverschreibung zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) gemäß § 8 Abs. 5.
4. Wenn ein Kontrollwechsel eintritt, wird die Emittentin unverzüglich, nachdem sie hiervon Kenntnis erlangt hat, den Anleihegläubigern den Kontrollwechsel gemäß § 11 mitteilen (die "**Kontrollwechselmitteilung**") und dabei die Umstände des Kontrollwechsels sowie das Verfahren für die Ausübung der in diesem § 8 genannten Rückzahlungsoption angeben.
5. Die Ausübung der Rückzahlungsoption durch einen Anleihegläubiger ist innerhalb eines Zeitraums von 30 Tagen (der "**Ausübungszeitraum**"), nachdem die Kontrollwechselmitteilung veröffentlicht wurde, schriftlich gegenüber der depotführenden Stelle des Anleihegläubigers zu erklären (die "**Ausübungserklärung**"). Wird die Ausübung der Rückzahlungsoption wirksam, wird die Emittentin die maßgebliche(n) Inhaber-Teilschuldverschreibung(en) sieben Bankarbeitstage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der "**Rückzahlungstag**") nach ihrer Wahl zurückzahlen oder erwerben bzw. erwerben lassen, soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurde(n). Die Abwicklung erfolgt über das Clearing System. Eine einmal abgegebene Ausübungserklärung ist für den jeweiligen Anleihegläubiger unwiderruflich.

§ 9

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

1. Die Emittentin ist berechtigt, nachdem sie gemäß § 9 Absatz (2) gekündigt hat, die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise jeweils am in der Kündigungsmitteilung angegebenen Tag (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zu dem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem untenstehend aufgeführten vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, der sich auf den entsprechenden Rückzahlungszeitraum bezieht. Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung der Anleihegläubiger in Ausübung seines Wahlrechts

"**Third Party**" for the purpose of this § 8 para 2 shall be any person other than a Subsidiary (as defined in § 5 para 6) of the Issuer.

3. "**Early Redemption Price**" for the purpose of this § 8 means 100% of the nominal principal value of the Bearer Bonds plus accrued and not paid interest until (but excluding) the date of redemption for each Bearer Bond in accordance with § 8 para 5.
4. If a Change of Control occurs, the Issuer shall, immediately after becoming aware of the Change of Control, inform the Bondholders about the Change of Control according to § 11 (the "**Change of Control Announcement**") and at the same time specify information on the circumstances of the Change of Control as well as on the process of the execution of the Redemption Option described in this section 8.
5. The execution of the Redemption Option by a Bondholder must be executed within 30 days (the "**Exercise Period**") after the Change of Control Announcement by submitting a notice in writing to the custodian of the Bondholder (the "**Exercise Notice**"). If the execution of the Redemption Option becomes effective, the Issuer shall, based on his decision, redeem or purchase or have the relevant Bearer Bond(s) purchased within seven business days after the Execution Period has passed (the "**Redemption Date**") if Bonds have not been redeemed or purchased and cancelled previously. The settlement shall be done through a clearing system. Once the exercise notice has been submitted, it is irrevocable for the related Bondholder.

§ 9

Early Redemption at the Option of the Issuer

1. The Issuer may, after having terminated in accordance with § 9 paragraph (2), declare due and redeem the Bonds outstanding in whole or in part on such date indicated in the termination notice (in each case an "**Optional Redemption Date (Call)**") at the Early Redemption Amount plus accrued interest to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date (Call). The Early Redemption Amount will be equal to the Early Redemption Amount specified below relating to the relevant redemption period. The Issuer is not entitled to this option in respect of any Bond whose redemption the Bondholder has already requested in pursuance of its option under § 7 paragraph (3) or § 8 paragraph (1).

nach § 7 Absatz (3) oder § 8 Absatz (1) bereits verlangt hat.

Rückzahlungszeitraum 1: 23. November 2025 (einschließlich) bis 23. November 2026 (ausschließlich)

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag: 102 % des Nennbetrags

Rückzahlungszeitraum 2: 23. November 2026 (einschließlich) bis 23. November 2027 (ausschließlich)

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag: 101 % des Nennbetrags

2. Die Vorzeitige Rückzahlung, insgesamt oder teilweise, ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 während des in § 9 Absatz (1) angegebenen einschlägigen Rückzahlungszeitraums bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet den Wahl-Rückzahlungstag (Call) sowie eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt. Hierbei muss die Kündigung den Gläubigern bis spätestens 30 Tage und höchstens 60 Tage vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) bekanntgemacht worden sein. Bei einer teilweisen Kündigung legt die Emittentin das Verfahren zur Bestimmung der gekündigten Schuldverschreibungen nach freiem Ermessen unter Beachtung des Grundsatzes der Gleichbehandlung fest.
3. Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (sogenannte "**Clean-Up-Option**"): Wenn 80 % oder mehr des ursprünglichen Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den Gläubigern gemäß § 11 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Redemption Period 1: 23 November 2025 (inclusive) to 23 November 2026 (exclusive)

Early Redemption Amount: 102% of the principal amount

Redemption Period 2: 23 November 2026 (inclusive) to 23 November 2027 (exclusive)

Early Redemption Amount: 101% of the principal amount

2. The notice of early redemption, in whole or in part, shall be declared by the Issuer to the Bondholders pursuant to § 11 during the relevant redemption period indicated in § 9 paragraph (1). This notice is irrevocable and shall specify the Optional Redemption Date (Call) and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem. The notice shall be provided to the Bondholders not less than 30 days and not more than 60 days before the related Optional Redemption Date (Call). In the event of a partial redemption by the Issuer, the Issuer shall decide on the procedure to determine the Bonds which are subject to redemption at its sole discretion, taking into account the basic principle of equal treatment.
3. Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Bonds (so-called "**Clean-Up Option**"): If 80% or more of the initial aggregate principal amount of the Bonds have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Bondholders given in accordance with § 11, redeem, at its option, the remaining Bonds in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

Ausgabe weiterer Anleihen

1. Die Anleiheschuldnerin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Inhaber-Teilschuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Inhaber-Teilschuldverschreibungen**" umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch die zusätzlich begebenen Inhaber-Teilschuldverschreibungen.
2. Die Anleiheschuldnerin ist ohne Einschränkungen durch die diesen Bedingungen unterliegende Anleihe berechtigt, weitere Schuldverschreibungen (einschließlich solcher, die mit Options- oder Wandlungsrechten ausgestattet sind), die mit dieser Anleihe keine Einheit bilden und die über andere – auch vorrangige – Ausstattungsmerkmale (z.B. in Bezug auf Verzinsung oder Stückelung) verfügen, oder andere Schuldtitel sowie Finanzprodukte zu begeben.

§ 11

Bekanntmachungen

Bekanntmachungen der Anleiheschuldnerin erfolgen ausschließlich im Bundesanzeiger der Bundesrepublik Deutschland, auf der Internetseite der Emittentin und im Luxemburger Wort, soweit in diesen Anleihebedingungen nicht etwas anderes vorgesehen ist oder soweit gesetzlich nicht etwas anderes oder zusätzliches bestimmt ist. Einer besonderen Benachrichtigung der einzelnen Anleihegläubiger bedarf es nicht. Sofern die Anleihegläubiger der Anleiheschuldnerin namentlich bekannt sind, darf die Anleiheschuldnerin statt einer Veröffentlichung im Bundesanzeiger Erklärungen und Bekanntmachungen per eingeschriebenen Brief an die Anleihegläubiger richten.

§ 12

Vorlegfrist, Verjährung

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Inhaber-Teilschuldverschreibungen auf fünf Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der

Issue of Further Bonds

1. The Issuer reserves the right to issue, at any time and without the Bondholders' consent, further bonds with the same features in a way to combine them with the already existing Bearer Bonds so that a united series of bonds will be created with a corresponding increase in the aggregate nominal principal value. In such case, the term "**Series of Bonds**" includes the additionally issued bonds.
2. The Issuer is entitled to issue other bonds (including those with option rights or conversion privileges) that do not form a unit with the existing Bearer Bonds and may have another structure – including possibly a priority status – (e.g. regarding interest payment or denomination) or to issue other debt instruments or financial products without being restricted by the Terms and Conditions for this Bonds issue.

§ 11

Notices

The Issuer shall publish notices solely in the Federal Gazette of the Federal Republic of Germany, on the website of the Issuer and in the Luxemburger Wort, unless otherwise provided in these Terms and Conditions or if there are other or additional mandatory publication obligations that apply by law. Special notifications of individual Bondholders are not required. If Bondholders are known by name to the Issuer, the Issuer is allowed to address the statements and announcements to each Bondholder per registered mail instead of publishing it in the Federal Gazette.

§ 12

Presentation Period, Statutory Limitations

Period for presentation as specified in section 801 para 1 clause 1 of the German Civil Code (*BGB*) shall be shortened to five years for the Bearer Bonds. The period of limitation for claims in connection with the Bearer Bonds asserted within the period of

Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der Vorlegungsfrist an.

presentation for payment shall be two years from the end of the respective period for presentation.

§ 13

§ 13

Anleihegläubigerversammlung

Bondholders' Meeting

1. Beschlüsse der Anleihegläubiger werden ausschließlich in Anleihegläubigerversammlungen gefasst.
 2. Die Anleihegläubigerversammlung wird von der Anleiheschuldnerin oder dem gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger einberufen. Sie ist einzuberufen, wenn Anleihegläubiger, deren Inhaber-Teilschuldverschreibungen zusammen 5 % der ausstehenden Inhaber-Teilschuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen Vertreter bestellen oder abberufen, sie wollten nach § 5 Abs. 5 Satz 2 Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen. (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") über das Entfallen der Wirkung der Kündigung beschließen oder sie hätten ein sonstiges besonderes Interesse an der Einberufung. Wie im SchVG vorgesehen ist die Gläubigerversammlung beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens die Hälfte der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Wird in der Gläubigerversammlung die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Vorsitzende eine zweite Versammlung zum Zweck der erneuten Beschlussfassung einberufen. Die zweite Versammlung ist beschlussfähig; für Beschlüsse, zu deren Wirksamkeit eine qualifizierte Mehrheit erforderlich ist, müssen die Anwesenden mindestens 25 % der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten.
 3. Die Anleihegläubigerversammlung wird von der Anleiheschuldnerin spätestens einen Monat vor dem Versammlungstag durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen einberufen. Die Versammlung findet am Sitz der Anleiheschuldnerin oder am Sitz einer deutschen Wertpapierbörse statt. Die Einberufung muss Zeit und Ort der Versammlung sowie die Bedingungen angeben, von denen die Teilnahme an der Versammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen. Der Wortlaut einer vorgesehenen Änderung der Anleihebedingungen ist dabei bekannt zu machen.
 4. Beschlüsse der Anleihegläubigerversammlung sind durch notarielle Niederschriften in entsprechender
1. The resolutions of the Bondholders shall be passed solely in the Bondholders' meeting.
 2. The Bondholders' meeting shall be convened by the Issuer or by the joint representative of the Bondholders. The Bondholders' meeting shall be convened when Bondholders whose Bearer Bonds collectively represent at least 5% of the outstanding Bearer Bonds demand the convocation of the meeting in writing by providing the reason that they would like to appoint or recall a joint representative, the reason that they would like to decide whether the validity of a termination is still applicable according to section 5 para 5 clause 2 of the German Debt Securities Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**"*) or by setting out another particular interest in convening the meeting. As set out in the SchVG, quorum will be reached at the Bondholders' meeting if the Bondholders present at the meeting represent at least one-half of the value of the then outstanding Bonds. If there is no quorum at a given Bondholders' meeting, the chair may convene a second meeting for purposes of adopting resolutions. A quorum will exist at the second meeting; for resolutions requiring a qualified majority, the Bondholders present at the meeting represent at least 25% of the value of the outstanding Bonds.
 3. In accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Bondholders' meeting shall be convened by the Issuer one month before the meeting day at the latest. The meeting takes place at the seat of the Issuer or of a German stock exchange. The convocation notice must state the time and place of the meeting as well as the conditions for participating at the meeting and the conditions of exercising the voting rights. The wording of any proposed amendments to the Terms and Conditions shall be announced in the same notice.
 4. The decisions of the Bondholders' meeting must be certified by notarial record in accordance with

Anwendung der § 130 Abs. 2 bis 4 AktG zu beurkunden.

section 130 para 2 to 4 of the German Stock Corporation Act (*AktG*).

5. Soweit in den Anleihebedingungen nichts anderes geregelt ist, gelten für das Verfahren und die Beschlussfassung in der Anleihegläubigerversammlung die gesetzlichen Vorschriften des SchVG aus Gesamtemissionen.

5. Unless otherwise stated in the Terms and Conditions, the process and the decision making of the Bondholders' meeting shall comply with the legal provisions of the SchVG.

§ 14

§ 14

Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger

Majority Decisions of the Bondholders

1. Die Anleihebedingungen können mit Zustimmung der Emittentin durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des SchVG geändert werden. Beschlüsse der Anleihegläubigerversammlung gemäß § 5 SchVG werden in der Anleihegläubigerversammlung mit einfacher Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte gefasst.
2. Die Anleihegläubiger können mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
 - a) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen;
 - b) der Veränderung der Laufzeit;
 - c) der Verringerung der Hauptforderung;
 - d) dem Nachrang der Forderung aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Anleiheschuldnerin;
 - e) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Anleihegläubiger oder dessen Beschränkungen;
 - f) der Schuldnerersetzung.

1. The Terms and Conditions may be amended with consent of the Issuer by virtue of a majority resolution of the Noteholders pursuant to sections 5 et seqq. of the SchVG. The resolutions of the Bondholders' meeting according to section 5 of the SchVG shall be adopted by a simple majority of the voting rights taking part in the vote.
2. The Bondholders may agree with a majority of 75% of the voting rights entitled to take part in the vote in particular upon the following measures:
 - a) the change of the Maturity Date, and the reduction or suspension of the interest payments;
 - b) the change of the duration period of the Bonds;
 - c) the reduction of the principal sum;
 - d) the subordination of claims related to the Bearer Bonds in the Issuer's insolvency proceedings;
 - e) waiver of the right of termination of the Bondholders or its restriction;
 - f) the substitution of the Issuer.

§ 15

§ 15

Änderungen der Anleihebedingungen

Changes to the Terms and Conditions of the Bonds

1. Die Anleiheschuldnerin ist ausschließlich in den folgenden Fällen berechtigt, die Anleihebedingungen durch einseitige Willenserklärung zu ändern bzw. anzupassen:

1. The Issuer is entitled to change or revise the Terms and Conditions by unilateral declaration of intent solely in the following cases:

- | | |
|---|--|
| <p>a) Änderung der Fassung, wie z.B. Wortlaut und Reihenfolge;</p> <p>b) Berichtigung von offensichtlichen Schreib- oder Rechenfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten;</p> <p>c) Änderungen, die für eine Zulassung oder Einbeziehung der Inhaber-Teilschuldverschreibungen zum Handel an einem organisierten Markt oder einem privatrechtlich organisierten Markt erforderlich sind, insbesondere die Einteilung der Anleihe bezogen auf die Anzahl und den Nennbetrag der Inhaber-Teilschuldverschreibungen;</p> <p>d) Änderung des Gesamtnennbetrags und der Einteilung der Inhaber-Teilschuldverschreibung, sofern weitere Anleihen oder andere Schuld- und/oder Finanzierungstitel gemäß § 10 der Anleihebedingungen ausgegeben werden.</p> | <p>a) amendments to the wording, as e.g. particular words or sentence order;</p> <p>b) correction of obvious typos or miscalculations or similar manifest errors;</p> <p>c) changes required for the admission or introduction of the Bearer Bonds to trading on an organised market or to a market organised under private law, in particular the division of the Bonds regarding the number and the nominal value of the Bearer Bonds;</p> <p>d) changes of the total nominal principal value and division of the Bearer Bonds in case further Bonds or other debentures and/or financial securities are issued in accordance with § 10 of the Terms and Conditions.</p> |
|---|--|
-
- | | |
|--|---|
| <p>2. Änderungen der Anleihebedingungen können durch Rechtsgeschäft nur durch einen gleichlautenden Vertrag mit sämtlichen Anleihegläubigern erfolgen.</p> | <p>2. Changes of the Terms and Conditions can be implemented only in a legal transaction with an identical contract for all of the Bondholders.</p> |
|--|---|
-
- | | |
|---|---|
| <p>3. Änderungen der Anleihebedingungen sind ferner mit Zustimmung der Anleihegläubigerversammlung durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe des § 14 der Anleihebedingungen möglich.</p> | <p>3. Changes of the Terms and Conditions can be agreed by the Bondholders' meeting by majority vote in accordance with § 14 of the Terms and Conditions.</p> |
|---|---|

§ 16

Schlussbestimmungen

1. Form und Inhalt der Inhaber-Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Anleiheschuldnerin bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
2. Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen oder im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen ist – soweit gesetzlich zulässig – München, Deutschland.
3. Sollte eine der vorstehenden Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit der

§ 16

Final Provisions

1. The form and content of the Bearer Bonds as well as the rights and duties of the Bondholders and of the Issuer shall be governed solely by the law of the Federal Republic of Germany.
2. Place of jurisdiction for any action or other legal proceedings in connection with the Bearer Bonds or in connection with these Terms and Conditions is – if legally permissible – Munich, Germany.
3. Should one of the above provisions of these Terms and Conditions be or become ineffective or unenforceable, the validity of the remaining

übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung ist von der Anleiheschuldnerin nach billigem Ermessen durch eine solche Bestimmung zu ersetzen, die den von der Anleiheschuldnerin und den Anleihegläubigern erstrebten wirtschaftlichen Auswirkungen am nächsten kommt. Gleiches gilt, sofern sich diese Anleihebedingungen als lückenhaft erweisen sollten.

provisions remains unaffected. The invalid or unenforceable provision shall be replaced by the Issuer at its reasonably exercised discretion by a valid or enforceable provision which corresponds most closely to the economic results desired by the Bondholder and the Issuer. The same shall apply if the Terms and Conditions prove to be incomplete.

4. Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist maßgeblich. Die englische Fassung dient nur als Übersetzung.

4. The German version of these Terms and Conditions shall prevail. The English version is for convenience only.