

Exchange Offer

Umtauschangebot

Dieses Umtauschangebot (das "**Umtauschangebot**") ist in deutscher Sprache abgefasst und mit einer unverbindlichen Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist maßgeblich und allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient lediglich zu Informationszwecken.

Die Emittentin bietet den Inhabern ihrer EUR 45.000.000,00 7,75 % Schuldverschreibungen 2017/2022 mit der ISIN DE000A19MFH4 (die "**Schuldverschreibung 2017/2022**") an, bis zu EUR 20.900.000,00 Schuldverschreibungen 2017/2022 in neue mit 6,50 % p.a. verzinsliche Schuldverschreibungen 2021/2027 der Emittentin mit der ISIN DE000A3KWKY4, deren Emission Gegenstand dieses Prospekts ist, umzutauschen.

Die Emittentin wird voraussichtlich am 6. September 2022 das folgende freiwillige Umtauschangebot im Bundesanzeiger und voraussichtlich am 7. September 2022 im Luxemburger Wort veröffentlichen:

Exchange Offer

This exchange offer (the "**Exchange Offer**") is drawn up in German language and provided with a nonbinding English language translation. The German version shall govern and be the only legally binding version. The English translation is for convenience and for information purposes only.

The Issuer offers to the holders of its EUR 45,000,000.00 7.75% Bonds with ISIN DE000A19MFH4 (the "**2017/2022 Bonds**"), to exchange up to EUR 20,900,000.00 2017/2022 Bonds into newly issued 6.50% p.a. 2021/2027 Bonds of the Issuer with ISIN DE000A3KWKY4, whose issue is subject of this Prospectus.

The issuer will publish the following voluntary exchange offer in the German Federal Gazette tentatively on 6 September 2022, and in the Luxemburger Wort tentatively on 7 September 2022:

Photon Energy N.V., Amsterdam

Freiwilliges Angebot an die Inhaber der

7,75 % Schuldverschreibungen 2017/2022

ISIN DE000A19MFH4

zum Umtausch ihrer Schuldverschreibungen in neue 6,50 % Schuldverschreibungen 2021/2027

ISIN DE000A3KWKY4

Voluntary offer to the holders of the

7.75% 2017/2022 Bonds

ISIN DE000A19MFH4

to exchange their Bonds in new 6.50% 2021/2027 Bonds

ISIN DE000A3KWKY4

Die Photon Energy N.V. (nachfolgend auch die "**Emittentin**") hat EUR 45.000.000,00 7,75 % Schuldverschreibungen 2017/2022, eingeteilt in 45.000 auf den Inhaber lautende, erstrangige und untereinander gleichberechtigte Schuldverschreibungen 2017/2022 mit einem Nennbetrag von jeweils EUR 1.000 und der ISIN DE000A19MFH4 begeben. Derzeit steht noch ein Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen 2017/2022 in Höhe von EUR 20.900.000,00 zur Rückzahlung aus.

Photon Energy N.V. (hereinafter referred to as the "**Issuer**") has issued EUR 45,000,000.00 7.75% 2017/2022 Bonds, divided into 45,000 bearer, senior and *pari passu* 2017/2022 Bonds with a principal amount of each EUR 1,000 with ISIN DE000A19MFH4. At present, an aggregate principal amount of EUR 20,900,000.00 of the 2017/2022 Bonds is outstanding for redemption.

Die Geschäftsführung der Emittentin hat beschlossen, den Anleihegläubigern der Schuldverschreibungen 2017/2022 (die "**Anleihegläubiger**") die Möglichkeit zu eröffnen, ihre Schuldverschreibungen 2017/2022 in neue Schuldverschreibungen 2021/2027 der Emittentin mit einem Nennbetrag von jeweils EUR 1.000,00 (ISIN DE000A3KWKY4) (die "**Neuen Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Neue Schuldverschreibung**"), die von der Emittentin ab dem 7. September 2022 in der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und dem Großherzogtum Luxemburg öffentlich zum Erwerb angeboten werden, umzutauschen.

The board of directors of the Issuer has decided to give the bondholders of the 2017/2022 Bonds (the "**Bondholders**") the opportunity to exchange their 2017/2022 Bonds into new 2021/2027 Bonds of the Issuer with a nominal value of each EUR 1,000,00 (ISIN DE000A3KWKY4) (the "**New Bonds**" and each a "**New Bond**"), which are publicly offered by the Issuer in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg from 7 September 2022.

Der Umtausch erfolgt zu den nachstehenden Bedingungen (die "**Umtauschbedingungen**"):

The exchange shall take place in accordance with the following terms and conditions (the "**Terms and Conditions of Exchange**"):

§ 1

Angebot zum Umtausch

Die Emittentin bietet nach Maßgabe dieser Umtauschbedingungen den Anleihegläubigern an (das "**Umtauschangebot**"), verbindliche Angebote zum Umtausch ihrer Schuldverschreibungen 2017/2022 in Neue Schuldverschreibungen abzugeben (der "**Umtausch**" und das Angebot zum Umtausch der "**Umtauschauftrag**").

§ 1

Offer for Exchange

The Issuer offers, in accordance with these Terms and Conditions of Exchange, to the Bondholders (the "**Exchange Offer**") to submit binding offers to exchange their 2017/2022 Bonds into New Bonds (the "**Exchange**" and the offer to exchange the "**Exchange Order**").

§ 2

Umtauschverhältnis

§ 2

Exchange Ratio

1. Der Umtausch erfolgt zum Nennbetrag der Schuldverschreibungen 2017/2022 zuzüglich der Stückzinsen (wie in Absatz 3 definiert), die auf die umgetauschten Schuldverschreibungen 2017/2022 entfallen.
 2. Das Umtauschverhältnis beträgt 1:1 (eins zu eins). Dies bedeutet, dass jeder Anleihegläubiger, der einen Umtauschvertrag erteilt hat, im Fall der Annahme Umtauschvertrags des Anleihegläubigers durch die Emittentin je eingetauschter Schuldverschreibung 2017/2022
 - a) eine Neue Schuldverschreibung sowie
 - b) die Stückzinsen (wie in Absatz 3 definiert), die auf die umgetauschten Schuldverschreibungen 2017/2022 entfallen, und
 - c) einen Zusatzbetrag von EUR 15,00 pro umgetauschter Schuldverschreibung 2017/2022 (der "**Zusatzbetrag**") erhält.
 3. "**Stückzinsen**" bedeutet die anteilmäßig angefallenen Zinsen der Schuldverschreibungen 2017/2022 vom letzten Zinszahlungstag (einschließlich) der Schuldverschreibungen 2017/2022 bis zum Begebungstag der Neuen Schuldverschreibungen, voraussichtlich dem 14. Oktober 2022 (der "**Begebungstag**") (ausschließlich) abzüglich der anteilmäßig angefallenen Zinsen der Neuen Schuldverschreibungen vom letzten Zinszahlungstag (einschließlich) der Neuen Schuldverschreibungen bis zum Begebungstag (ausschließlich). Gemäß der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen 2017/2022 und der Neuen Schuldverschreibungen erfolgt die Berechnung der Zinsen im Hinblick auf einen Zeitraum, der kürzer als eine Zinsperiode ist, auf der Grundlage der Anzahl der tatsächlichen verstrichenen Tage im relevanten Zeitraum (gerechnet vom letzten Zinszahlungstag (einschließlich)) dividiert durch die tatsächliche Anzahl der Tage der Zinsperiode (365 Tage bzw. 366 Tage im Falle eines Schaltjahres).
 4. Die Inhaber der Schuldverschreibungen 2017/2022, die das Umtauschangebot nach Maßgabe von § 9 annehmen, haben die Möglichkeit, neben dem Umtausch weitere Neue Schuldverschreibungen der Emittentin gegen Zahlung des Nennbetrags zuzüglich aufgelaufener Zinsen vom letzten Zinszahlungstag bis zum Begebungstag (ausschließlich) zu zeichnen ("**Mehrerwerbsoption**"). Es können hierbei nur Nennbeträge von mindestens EUR 1.000,00 und ein Vielfaches davon angelegt werden.
1. The Exchange shall occur at the principal amount of the 2017/2022 Bonds plus Accrued Interest (as defined in para 3 below), attributable to the exchanged 2017/2022 Bonds.
 2. The Exchange Ratio is 1:1 (one to one). This means that any Bondholder who has submitted an Exchange Order, receives in the event of acceptance of the Bondholder's Exchange Order by the Issuer for each exchanged 2017/2022 Bond
 - a) a New Bond as well as
 - b) accrued interest (as defined in para 3 below) attributable to the exchanged 2017/2022 Bonds, and
 - c) an additional amount of EUR 15.00 per exchanged 2017/2022 Bond (the "**Additional Amount**").
 3. "**Accrued Interest**" means the pro rata interest accrued on the 2017/2022 Bonds from the last interest payment date (included) of the 2017/2022 Bonds until the date of issue of the New Bonds, tentatively on 14 October 2022 (the "**Issue Date**") (excluded) less the pro rata interest accrued on the New Bonds from the last interest payment date (included) of the New Bonds until the Issue Date (excluded). Pursuant to the terms and conditions of the 2017/2022 Bonds and the New Bonds, the calculation of interest with respect to a period shorter than an interest period shall be based on the number of actual elapsed days in the relevant period (including the last interest payment date) divided by the actual number of days of the interest period (365 days or 366 days in the case of a leap year).
 4. The holders of the 2017/2022 Bonds who accept the Exchange Offer pursuant to section 9 may subscribe for any New Bonds of the Issuer in exchange for the principal amount plus accrued interest from the last interest payment date to the Issue Date (exclusive) ("**Option to Purchase**"). Only principal amounts of at least EUR 1,000.00 and a multiple of these shall be invested.

§ 3
Umfang des Umtausches

1. Es gibt keine Mindest- oder Höchstbeträge für den Umtausch im Rahmen des Umtauschangebots und für Zeichnungsangebote im Rahmen der Mehrerwerbsoption. Anleger können Umtauschaufträge bezogen auf ihre Schuldverschreibungen 2017/2022 in jeglicher Höhe beginnend ab dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung von EUR 1.000,00 abgeben, wobei das Volumen des Umtauschauftrags bzw. der Zeichnungsangebote stets durch den Nennbetrag teilbar sein muss und auf das Volumen der Gesamtemission begrenzt ist. Es gibt keine festgelegten Tranchen für die Schuldverschreibungen.
2. Der Betrag der Neuen Schuldverschreibungen, die für den Umtausch eingesetzt werden, und die Annahme von Umtauschaufträgen durch die Emittentin stehen im alleinigen und freien Ermessen der Emittentin.

§ 4
Umtauschfrist

1. Die Umtauschfrist für die Schuldverschreibungen 2017/2022 und die Frist für die Ausübung der Mehrerwerbsoption beginnt am 7. September 2022 um 0:00 Uhr und endet am 7. Oktober 2022 um 18:00 Uhr MESZ (die "**Umtauschfrist**").
2. Die Emittentin ist jederzeit und nach ihrem alleinigen und freien Ermessen berechtigt, ohne Angabe von Gründen die Umtauschfrist zu verlängern oder zu verkürzen, den Umtausch vorzeitig zu beenden oder das Umtauschangebot zurückzunehmen. Die Emittentin wird dies auf ihrer Webseite sowie im Bundesanzeiger und im Luxemburger Wort veröffentlichen. Für den Fall einer Überzeichnung behält sich die Emittentin vor, die Umtauschfrist vor Ablauf des in Absatz 1 bestimmten Termins zu beenden. Eine "**Überzeichnung**" liegt vor, wenn die im Rahmen des Umtauschangebots, der Mehrerwerbsoption und des öffentlichen Angebots sowie im Rahmen der Privatplatzierung eingegangenen Umtausch-, Mehrerwerbs- und Zeichnungsaufträge zusammengerechnet den Gesamtnennbetrag der

§ 3
Scope of Exchange

1. There is no minimum or maximum amount for the Exchange within the scope of the Exchange Offer and for subscription offers within the scope of the Option to Purchase. Investors may issue Exchange Orders in respect of their 2017/2022 Bonds in any amount commencing from the principal amount of a bond of EUR 1,000.00 whereby the volume of the Exchange Order or subscription offers must always be divisible by the principal amount and is limited to the volume of the total issue. There are no fixed tranches for the Bonds.
2. The amount of the New Bonds used for the exchange and the acceptance of Exchange Orders by the Issuer shall be in the sole and absolute discretion of the Issuer.

§ 4
Exchange Period

1. The exchange period for the 2017/2022 Bonds and the period for exercising the Option to Purchase will begin on 7 September 2022 at 12:00 midnight and end on 7 October 2022 at 6 p.m. CEST (the "**Exchange Period**").
2. The Issuer is, at any time and in its sole and absolute discretion, entitled to extend or shorten the Exchange Period without giving reasons, to terminate the Exchange early or to withdraw the Exchange Offer. The Issuer will publish this on its website as well as in the German Federal Gazette and in the Luxemburger Wort. In the event of an Over-subscription, the Issuer is entitled to terminate the Exchange Period before the expiry date specified in para 1. An "**Over-subscription**" occurs when the Exchange Offers, Options to Purchase and subscription offers received within the framework of the exchange order, the order to purchase and the public order, as well as in the context of the private placement, together exceed

angebotenen Neuen Schuldverschreibungen übersteigen.

**§ 5
Abwicklungsstelle**

1. Abwicklungsstelle für den Umtausch ist

**Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716
Unterschleißheim, Deutschland**

(die "Abwicklungsstelle").

2. Die Abwicklungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Anleihegläubigern begründet.

**§ 6
Umtauschvertrag und Ausübung der
Mehrerwerbsoption**

1. Anleihegläubiger, die Schuldverschreibungen 2017/2022 umtauschen wollen, müssen über ihre depotführende Stelle während der Umtauschfrist einen Umtauschvertrag einreichen. Es wird darauf hingewiesen, dass die Möglichkeit zur Erteilung eines Umtauschvertrags durch die Anleihegläubiger über ihre jeweilige depotführende Stelle aufgrund einer Vorgabe der jeweiligen depotführenden Stelle bereits vor dem Ende der Umtauschfrist enden kann. Weder die Emittentin noch die Abwicklungsstelle übernehmen eine Gewährleistung oder Haftung dafür, dass innerhalb der Umtauschfrist erteilte Umtauschverträge auch tatsächlich vor dem Ende der Umtauschfrist bei der Abwicklungsstelle eingehen.
2. Umtauschverträge haben folgendes unter Verwendung des über die depotführende Stelle zur Verfügung gestellten Formulars zu beinhalten:
 - a) ein Angebot des Anleihegläubigers zum Umtausch einer bestimmten Anzahl von Schuldverschreibungen 2017/2022 in schriftlicher Form,
 - b) die unwiderrufliche Anweisung des Anleihegläubigers an die depotführende Stelle,

the aggregate principal amount of the New Bonds offered.

**§ 5
Settlement Agent**

1. Settlement agent for the Exchange is:

**Baader Bank AG, Weihenstephaner Strasse 4,
85716 Unterschleissheim, Germany**

(the "Settlement Agent").

2. The Settlement Agent shall act solely as a vicarious agent of the Issuer and shall not assume any obligations towards the Bondholders and no contractual or trust relationship shall be established between the Settlement Agent and the Bondholders.

**§ 6
Exchange order and exercise of option**

1. Bondholders who want to exchange their 2017/2022 Bonds must submit an Exchange Order through their depositary institution during the Exchange Period. It is pointed out that the possibility of the issuance of an Exchange Order by the Bondholders via the related depositary institution can terminate on the basis of a requirement of the relevant depositary institution before the end of the Exchange Period. Neither the Issuer nor the Settlement Agent shall assume any warranty or liability for the fact that Exchange Orders placed within the Exchange Period will effectively be received by the Settlement Agent before the end of the Exchange Period.
2. Exchange Orders shall include the following, using the form provided by the depositary institution:
 - a) an offer of the Bondholder to Exchange a certain number of 2017/2022 Bonds in writing,
 - b) the irrevocable instruction of the Bondholder to the depositary institution,

- i. die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschvertrag erteilt wurde, zu sperren und jegliche Übertragung bis zum Begebungstag zu unterlassen (die "**Depotsperre**"); und
 - ii. die Anzahl von in dem Wertpapierdepot des Anleihegläubigers befindlichen Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschvertrag erteilt wurde, in die ausschließlich für das Umtauschangebot eingerichtete ISIN DE000A3K8VS0 (die "**Zum Umtausch angemeldete Schuldverschreibungen**") bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**Clearstream**") umzubuchen.
3. Umtauschverträge können nur unwiderruflich abgegeben werden. Die Umtauschverträge sind nur wirksam, wenn die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschvertrag abgegeben wird, in die ISIN DE000A3K8VS0 der Zum Umtausch angemeldeten Schuldverschreibungen umgebucht worden sind. Der Umtausch ist für die Inhaber der Schuldverschreibungen 2017/2022 – mit Ausnahme etwaiger Spesen und Kosten nicht deutscher Depotführender Stellen – provisions- und spesenfrei.
 4. Inhaber der Schuldverschreibungen 2017/2022, die von der Mehrerwerbsoption Gebrauch machen wollen, müssen innerhalb der Umtauschfrist in schriftlicher Form unter Verwendung des über die depotführende Stelle zur Verfügung gestellten Formulars oder in sonstiger schriftlicher Form über die depotführende Stelle ein verbindliches Angebot zum Erwerb weiterer Schuldverschreibungen abgeben. Die Ausübung der Mehrerwerbsoption kann nur berücksichtigt werden, wenn dieses Angebot spätestens bis zum Ablauf der Umtauschfrist bei der Abwicklungsstelle eingegangen ist. Ein Mehrbezug ist nur für einen Nennbetrag von EUR 1.000,00 oder ein Vielfaches davon möglich.
- i. to block the 2017/2022 Bonds for which an Exchange Order has been issued and to refrain from any transfer until the Issue Date (the "**Depository Account Stop Order**"); and
 - ii. the number of 2017/2022 Bonds in the Bondholder's securities account, for which an Exchange Order has been issued, to transfer to the ISIN DE000A3K8VS0 exclusively established for the Exchange Offer (the "**Bonds Registered for Exchange**") at Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream**").
3. Exchange Orders shall only be issued irrevocably. The Exchange Orders shall only be effective if the 2017/2022 Bonds for which an Exchange Order is issued have been transferred to the ISIN DE000A3K8VS0 of the Bonds Registered for Exchange. Holders of the 2017/2022 Bonds may exchange their Bonds free of commission and expenses – except any commission and expenses charged by not German depository institutions.
 4. Holders of the 2017/2022 Bonds intending to make use of the Option to Purchase will have to make a binding offer for the purchase of additional Bonds within the Exchange Period in written form using the form made available via the depository institution or in other written form via the depository institution. The exercise of the Option to Purchase can only be taken into account if this offer has been received by the Settlement Agent no later than the end of the Exchange Period. An additional purchase is only possible for a principal amount of EUR 1,000.00 or a multiple thereof.

§ 7 Depotsperre

Die Depotsperre hat bis zum Eintritt des frühesten der nachfolgenden Ereignisse wirksam zu sein, sofern die Emittentin keine abweichende Bekanntmachung veröffentlicht:

§ 7 Depository Account Stop Order

The Depository Account Stop Order shall be effective until the earliest subsequent events occur, unless the Issuer publishes a deviating notice:

- a) die Abwicklung am Begebungstag oder
- b) die Veröffentlichung der Emittentin, dass das Umtauschangebot zurückgenommen wird.

- a) the settlement on the Issue Date or
- b) the Issuer's announcement that the Exchange Offer will be withdrawn.

§ 8

Anweisung und Bevollmächtigung

1. Mit der Abgabe des Umtauschauftrages geben die (Anleihegläubiger folgende Erklärungen ab:
 - a) sie weisen ihre depotführende Stelle an, die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die sie den Umtauschauftrag abgeben, zunächst in ihrem Wertpapierdepot zu belassen, aber in die ISIN DE000A3K8VS0 der zum Umtausch angemeldeten Schuldverschreibungen bei der Clearstream umzubuchen;
 - b) sie beauftragen und bevollmächtigen die Abwicklungsstelle sowie ihre depotführende Stelle (jeweils unter der Befreiung von dem Verbot des Selbstkontrahierens gemäß § 181 BGB), alle zur Abwicklung dieses Umtauschauftrages erforderlichen oder zweckmäßigen Handlungen vorzunehmen sowie entsprechende Erklärungen abzugeben und entgegenzunehmen, insbesondere den Übergang des Eigentums an den Schuldverschreibungen 2017/2022, für die sie den Umtauschauftrag abgeben, herbeizuführen und die Zahlung der Stückzinsen sowie des Zusatzbetrags an die Anleihegläubiger abzuwickeln; die Anleihegläubiger haben Kenntnis davon, dass die Abwicklungsstelle auch für die Emittentin tätig wird;
 - c) sie beauftragen und bevollmächtigen die Abwicklungsstelle, alle Leistungen zu erhalten und Rechte auszuüben, die mit dem Besitz der umgetauschten Schuldverschreibungen 2017/2022 verbunden sind;
 - d) sie weisen ihre depotführende Stelle an, ihrerseits etwaige Zwischenverwahrer der Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschauftrag erteilt wurde, sowie Clearstream anzuweisen und zu ermächtigen, der Abwicklungsstelle die Anzahl der im Konto der depotführenden Stelle bei der Clearstream unter der ISIN DE000A3K8VS0 der zum Umtausch angemeldete Schuldverschreibungen eingebuchten Schuldverschreibungen 2017/2022 börsentäglich mitzuteilen;

§ 8

Instructions and Authorisation

1. By submitting the Exchange Order, the Bondholders make the following statements:
 - a) they shall instruct their depositary institution to keep the 2017/2022 Bonds for which they issue the Exchange Order in their securities account but to transfer them into the ISIN DE000A3K8VS0 of the Bonds Registered for Exchange at Clearstream;
 - b) they shall instruct and empower the Settlement Agent, as well as its depositary institution (each under the exemption from the prohibition of self-contracting pursuant to section 181 of the German Civil Code ("**BGB**")), to take all necessary or appropriate actions to settle this Exchange Order and to make and receive such declarations, in particular to settle the transfer of ownership of the 2017/2022 Bonds for which they issue the Exchange Order, as well as the payment of the Accrued Interest and the Additional Amount to the Bondholders; the Bondholders are aware that the Settlement Agent will also act for the Issuer;
 - c) they shall instruct and authorise the Settlement Agent to obtain all services and exercise rights in connection with the possession of the exchanged 2017/2022 Bonds;
 - d) they shall instruct their depositary institution to instruct, on their part, any intermediary depositary institution of the 2017/2022 Bonds for which an Exchange Order has been placed and instruct and authorise Clearstream to notify the Settlement Agent about the number of 2017/2022 Bonds booked into the account of the depositary institution held with Clearstream under ISIN DE000A3K8VS0 Bonds Registered for Exchange on each trading day;

- | | |
|---|---|
| <p>e) sie übertragen – vorbehaltlich des Ablaufs der Umtauschfrist und unter der auflösenden Bedingung der Nichtannahme des Umtauschangebots durch die Emittentin (ggf. auch teilweise) – die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschauftrag erteilt wurde, auf die Emittentin mit der Maßgabe, dass Zug um Zug gegen die Übertragung eine entsprechende Anzahl an Neuen Schuldverschreibungen sowie die Gutschrift der Stückzinsen und des Zusatzbetrags an sie übertragen werden;</p> <p>f) sie ermächtigen die depotführende Stelle, der Abwicklungsstelle den Namen des Depotinhabers und Informationen über dessen Anweisungen bekannt zu geben.</p> | <p>e) subject to the expiration of the Exchange Period and subject to the condition precedent of the non-acceptance of the Exchange Offer by the Issuer (including, if applicable, partially), the 2017/2022 Bonds for which an Exchange Order has been issued shall be transferred to the Issuer with the provision that the transfer of the corresponding number of New Bonds and the credit of the Accrued Interest and the Additional Amount shall be transferred concurrently;</p> <p>f) they shall authorise the depositary institution to notify the Settlement Agent about the name of the depositor and the details of its instructions.</p> |
| <p>2. Die vorstehenden unter den Buchstaben a) bis f) aufgeführten Erklärungen, Weisungen, Aufträge und Vollmachten werden im Interesse einer reibungslosen und zügigen Abwicklung unwiderruflich erteilt.</p> | <p>2. The declarations, instructions, orders and powers set out in subparagraphs a) to f) above shall be given irrevocably in the interests of seamless and swift execution.</p> |
| <p>3. Zugleich erklärt der jeweilige Inhaber der Schuldverschreibungen 2017/2022 im Hinblick auf das Verfügungsgeschäft über die Zum Umtausch angemeldeten Schuldverschreibungen das Angebot auf Abschluss eines dinglichen Vertrags nach § 929 BGB. Mit der Abgabe des Umtauschauftrags verzichten der jeweilige Inhaber der Schuldverschreibungen der Schuldverschreibung 2017/2022 gemäß § 151 Absatz 1 BGB auf einen Zugang der Annahmeerklärungen. Die Erklärung des Umtauschauftrags und die Angebotsklärung im Hinblick auf den dinglichen Vertrag kann auch durch einen ordnungsgemäß Bevollmächtigten eines Inhabers von Schuldverschreibungen 2017/2022 abgegeben werden.</p> | <p>3. At the same time, each holder of the 2017/2022 Bonds declares the offer to conclude a contract in rem pursuant to section 929 of the BGB in respect to the material transfer (<i>Verfügungsgeschäft</i>) of the Bonds Registered for Exchange. By submitting the Exchange Order, the holder of the 2017/2022 Bonds waives the receipt of the declaration of acceptance pursuant to section 151 paragraph 1 of the BGB. The declaration of the Exchange Order and the offer with regard to the contract <i>in rem</i> may also be given by a duly authorised representative of the holder of 2017/2022 Bonds.</p> |

**§ 9
Annahme der Angebote**

1. Mit der Annahme eines Umtauschauftrags durch die Emittentin kommt zwischen dem betreffenden Anleihegläubiger und der Emittentin ein Vertrag über den Umtausch der Schuldverschreibungen 2017/2022 gegen die Neuen Schuldverschreibungen sowie Zahlung der Stückzinsen sowie des Zusatzbetrags gemäß den Umtauschbedingungen zustande.
2. Es liegt im alleinigen und freien Ermessen der Emittentin, Umtauschaufträge ohne Angabe von Gründen vollständig oder teilweise nicht anzunehmen. Umtauschaufträge, die nicht in Übereinstimmung mit den Umtauschbedingungen

**§ 9
Acceptance of Offers**

1. Upon the acceptance of an Exchange Order by the Issuer, an agreement will be concluded between the relevant Bondholder and the Issuer about the Exchange of the 2017/2022.
2. It is the sole and free discretion of the Issuer not to accept Exchange Orders in whole or in part without stating reasons. Exchange Orders which are not made in accordance with the Terms and Conditions of Exchange or in respect of which the

erfolgen oder hinsichtlich derer die Abgabe eines solchen Angebots nicht in Übereinstimmung mit den jeweiligen nationalen Gesetzen und anderen Rechtsvorschriften erfolgten, werden von der Emittentin nicht angenommen.

4. Mit der Übertragung der zum Umtausch angemeldeten Schuldverschreibungen gehen sämtliche mit diesen verbundene Ansprüche und sonstige Rechte auf die Emittentin über.

§ 10

Lieferung der neuen Schuldverschreibungen

1. Die Lieferung der Neuen Schuldverschreibungen sowie die Zahlung der Stückzinsen und des Zusatzbetrags für die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die Umtauschaufträge erteilt und von der Emittentin angenommen wurden, erfolgt an Clearstream oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber Zug um Zug gegen Übertragung der Schuldverschreibungen 2017/2022, für die Umtauschaufträge erteilt und von der Emittentin angenommen wurden, an die Emittentin. Die Lieferung findet voraussichtlich am 14. Oktober 2022 statt.
2. Die Gutschrift der Neuen Schuldverschreibungen, der Stückzinsen und des Zusatzbetrags erfolgt über die jeweilige depotführende Stelle der Anleihegläubiger.

§11

Gewährleistung der Anleihegläubiger

Jeder Anleihegläubiger, der einen Umtauschvertrag erteilt, sichert mit der Abgabe des Umtauschvertrages sowohl zum Ende der Umtauschfrist als auch zum Begebungstag zu, gewährleistet und verpflichtet sich gegenüber der Emittentin und der Abwicklungsstelle, dass der Anleihegläubiger:

- a) die Umtauschbedingungen durchgelesen, verstanden und akzeptiert hat;
- b) auf Anfrage jedes weitere Dokument ausfertigen und aushändigen wird, das von der Abwicklungsstelle oder von der Emittentin für

submission of such an offer was not made in accordance with the relevant national laws and other legal provisions shall not be accepted by the Issuer.

4. With the transfer of the Bonds Registered for Exchange, all claims and other rights connected with these shall pass to the Issuer.

§ 10

Delivery of New Bonds

1. The delivery of the New Bonds and the payment of the Accrued Interest and the Additional Amount for the 2017/2022 Bonds for which Exchange Orders have been issued and accepted by the Issuer shall be transferred to Clearstream or its order for credit to the accounts of the related account holders, concurrently against the transfer of the 2017/2022 Bonds, for which Exchange Orders have been issued and accepted by the Issuer, to the Issuer. Delivery is expected to take place on 14 October 2022.
2. The New Bonds and the Accrued Interest and the Additional Amount shall be credited to the relevant depository institution of the Bondholder.

§ 11

Warranties of Bondholders

Each Bondholder who submits an Exchange Order will ensure both the end of the Exchange Period and the Issue Date by submitting the Exchange Order, and warrants and commits to the Issuer and the Settlement Agent that the Bondholder:

- a) has read, understood and accepted the Terms and Conditions of Exchange;
- b) on request, will execute and deliver any further document deemed necessary or appropriate by the Settlement Agent or the Issuer to complete the Exchange or settlement;

notwendig oder zweckmäßig erachtet wird, um den Umtausch oder die Abwicklung abzuschließen;

- | | |
|--|--|
| <p>c) davon Kenntnis hat, dass die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschvertrag erteilt wurde, im Eigentum des Anleihegläubigers stehen und frei von Rechten und Ansprüchen Dritter sind; und</p> <p>d) davon Kenntnis hat, dass sich das Umtauschangebot nicht an Anleihegläubiger in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Australien und Japan richtet und das Umtauschangebot nicht in diesen Jurisdiktionen abgegeben werden darf, und der Anleihegläubiger befindet sich außerhalb dieser Jurisdiktionen.</p> | <p>c) is aware that the 2017/2022 Bonds for which an Exchange Order has been issued are under the Bondholder's ownership, are free of rights and claims of third parties; and</p> <p>d) is aware that the Exchange Offer is not addressed to Bondholders in the United States of America, Canada, Australia and Japan, and the Exchange Offer shall not be issued in these jurisdictions, and the Bondholder is located outside these jurisdictions.</p> |
|--|--|

§ 12 Steuerliche Hinweise

Die Veräußerung der Schuldverschreibungen 2017/2022 auf Basis der Teilnahme an dem Umtauschangebot kann u. U. zu einer Besteuerung eines etwaigen Veräußerungsgewinns führen. Es gelten die jeweils anwendbaren steuerrechtlichen Vorschriften. Je nach den persönlichen Verhältnissen eines Inhabers der Schuldverschreibungen 2017/2022 können ausländische steuerrechtliche Regelungen zur Anwendung kommen. Die Emittentin empfiehlt, sofern Unsicherheit über die Einschlägigkeit eines etwaigen steuerbaren Vorgangs vorliegt, vor Abgabe des Umtauschvertrags einen Steuerberater zu konsultieren.

§ 12 Tax Notes

The sale and transfer of the 2017/2022 Bonds on the basis of the participation in the Exchange Offer may lead to a taxation of a possible capital gain from transfer. The applicable tax provisions apply. Depending on personal circumstances of a holder of the 2017/2022 Bonds, foreign tax regulations may apply. The Issuer recommends that a tax consultant shall be consulted prior to submitting the Exchange Order if there is uncertainty as to the applicability of any taxable transaction.

§ 13 Veröffentlichungen, Verbreitung dieses Dokuments, sonstige Hinweise

1. Dieses Umtauschangebot und das öffentliche Angebot werden auf der Webseite der Emittentin (photonenergy.com/greenbond2022) und im Bundesanzeiger voraussichtlich am oder um den 6. September 2022 sowie im Luxemburger Wort voraussichtlich am oder um den 7. September 2022 veröffentlicht.
2. Da die Versendung, Verteilung oder Verbreitung dieses Umtauschangebots an Dritte sowie die Annahme dieses Umtauschangebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und dem Großherzogtum Luxemburg

§ 13 Publications, Distribution of this document, other Notes

1. This Exchange Offer will be published together with the Public Offer on the Issuer's website (photonenergy.com/greenbond2022) and in the German Federal Gazette and in the Luxemburger Wort tentatively on or about 6 September 2022 and in the Luxemburger Wort on or about 7 September 2022.
2. Since the conveyance, distribution or dissemination of this Exchange Offer to third parties and the acceptance of this Exchange Offer outside the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of

gesetzlichen Beschränkungen unterliegen kann, darf dieses Umtauschangebot weder unmittelbar noch mittelbar in anderen Ländern veröffentlicht, verbreitet oder weitergegeben werden, soweit dies nach den anwendbaren ausländischen Bestimmungen untersagt oder von der Einhaltung behördlicher Verfahren oder der Erteilung einer Genehmigung oder weiterer Voraussetzungen abhängig ist. Gelangen Personen außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und dem Großherzogtum Luxemburg in den Besitz dieses Umtauschangebots oder wollen sie von dort aus das Umtauschangebot annehmen, werden sie gebeten, sich über etwaige außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und dem Großherzogtum Luxemburg geltende Beschränkungen zu informieren und solche Beschränkungen einzuhalten. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Weitergabe oder Versendung dieses Umtauschangebots oder die Annahme des Umtauschangebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und dem Großherzogtum Luxemburg mit den jeweiligen ausländischen Vorschriften vereinbar ist. Unabhängig von den vorstehenden Ausführungen bezüglich der Versendung, Verteilung und Verbreitung dieses Umtauschangebots wird darauf hingewiesen, dass sich dieses Umtauschangebot an alle Inhaber der Schuldverschreibungen 2017/2022 richtet.

3. Die Emittentin wird das Ergebnis dieses Umtauschangebots und des öffentlichen Angebots auf ihrer Webseite (photonenergy.com/greenbond2022) voraussichtlich am 11. Oktober 2022 veröffentlichen.
4. Sämtliche Veröffentlichungen und sonstigen Mitteilungen der Emittentin im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot erfolgen darüber hinaus, soweit nicht eine weitergehende Veröffentlichungspflicht besteht, ausschließlich auf der Webseite der Gesellschaft, im Bundesanzeiger und im Luxemburger Wort.

§ 14 Anwendbares Recht

Diese Umtauschbedingungen, die jeweiligen Umtauschaufträge der Anleihegläubiger sowie alle vertraglichen und außervertraglichen Schuldverhältnisse, die sich aus oder im Zusammenhang damit ergeben, unterliegen deutschem Recht unter Ausschluss der

Luxembourg are subject to legal restrictions, this Exchange Offer shall not be published, disseminated or distributed directly or indirectly in other countries, insofar as this is prohibited by applicable foreign regulations or is subject to compliance with official procedures or the granting of an authorization or other conditions. If persons who are outside the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg attain in possession of this Exchange Offer or if they want to accept the Exchange Offer, they are requested to inform themselves about any restrictions applicable outside the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg and to comply with these restrictions. The Issuer does not warrant that the transfer or distribution of this Exchange Offer or the acceptance of the Exchange Offer outside the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg complies with the applicable foreign regulations. Irrespective of the above, regarding the conveyance, distribution and dissemination of this Exchange Offer, it is noted that this Exchange Offer is addressed to all holders of the 2017/2022 Bonds.

3. The Issuer will publish the results of this Exchange Offer together with the Public Offer on its website (photonenergy.com/greenbond2022) tentatively on 11 October 2022.
4. All publications and other notices made by the Issuer in connection with the Exchange Offer shall be published exclusively on the company's website, as well as in the German Federal Gazette and in the Luxemburger Wort, unless a further obligation to publish exists.

§ 14 Applicable Law

These Terms and Conditions of Exchange, the several Exchange Orders of the Bondholders as well as any contractual and non-contractual obligation arising out of or in connection therewith are governed by German law

Verweisungsnormen des deutschen internationalen Privatrechts.

to the exclusion of the reference provisions of German private international law.

§ 15 Gerichtsstand

§ 15 Jurisdiction

Für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit diesen Umtauschbedingungen, den jeweiligen Umtauschaufträgen der Anleihegläubiger sowie allen vertraglichen und außervertraglichen Schuldverhältnissen, die sich aus oder im Zusammenhang damit ergeben, ist, soweit rechtlich zulässig, ausschließlicher Gerichtsstand München, Deutschland.

The courts of Munich, Germany have, to the extent permitted by law, exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Terms and Conditions of Exchange, the several Exchange Orders of the Bondholders as well as any contractual and non-contractual obligation arising out of or in connection therewith.

§ 16

§ 16

Risikohinweise und Hinweis auf Wertpapierprospekt

Reference to Risks and Securities Prospectus

Den Inhabern der Schuldverschreibungen 2017/2022 wird empfohlen, vor der Entscheidung über die Abgabe eines Angebots bezogen auf den Umtausch ihrer Schuldverschreibungen 2017/2022 den Wertpapierprospekt der Emittentin vom 1. September 2022 (der "**Prospekt**") aufmerksam zu lesen und insbesondere die im Abschnitt "Risikofaktoren" beschriebenen Risiken bei ihrer Entscheidung zu berücksichtigen.

The holders of the 2017/2022 Bonds are advised carefully to review the prospectus of the Issuer dated 1 September 2022 (the "**Prospectus**"), prior to making a decision to tender with respect to the exchange of their 2017/2022 Bonds and, in particular, when making such a decision to take into account the risks described in the section "Risk Factors".

Der Prospekt, auf dessen Grundlage dieses Umtauschangebot erfolgt, wird auf der Webseite der Emittentin unter photonenergy.com/greenbond2022 und auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

The Prospectus on the basis of which this Exchange Offer is made will be published on the Issuer's website at photonenergy.com/greenbond2022 and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).