

Terms and Conditions of the Green EUR Bonds 2021

Anleihebedingungen

6,50%-Anleihe 2021/2027

der

Photon Energy N.V.

Amsterdam, Niederlande

ISIN DE000A3KWKY4 - WKN A3KWKY

§ 1

Nennbetrag, Stückelung, Verbriefung, Übertragung, Zeichnung, Rückwerb

1. Die Photon Energy N.V. (nachstehend "**Anleiheschuldnerin**" oder "**Emittentin**") begibt eine Anleihe in Form einer Inhaberschuldverschreibung (nachstehend "**Anleihe**") mit einem Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 50.000.000,00 zu den nachfolgenden Bedingungen. Die Anleihe ist eingeteilt in bis zu 50.000 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

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 50,000,000.00 under the following conditions. The Series of the Bonds is divided into 50,000 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

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-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. Der erste Zinszahlungstag ist der 23. Februar 2022.
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.

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 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. The first Interest Payment Date will be 23 February 2022.
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

Laufzeit, Fälligkeit, Rückzahlung

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.

§ 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, Weißenstephaner 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

§ 3

Bonds Period, Maturity, Redemption

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 himself 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

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, Weißenstephaner 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

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 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 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.

§ 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

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.

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

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**

- "**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 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 deutschen 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:
- 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 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) 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 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
- (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.
- (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

Anleihebedingungen, insbesondere die
Transparenzverpflichtung, erfüllt hat.

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 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).

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 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

§ 6

Steuern

Taxes

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.
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

§ 7

Kündigungsrechte

Rights of Termination

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-
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.

Teilschuldverschreibungen wirksam gekündigt hat.

3. Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Inhaberteilschuldverschreibungen durch außerordentliche Kündigung mit sofortiger Wirkung fällig zu stellen und Rückzahlungen zum Nennbetrag einschließlich bis zum Kündigungszeitpunkt aufgelaufener Zinsen zu verlangen, wenn:
- 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;
 - b) die Anleiheschuldnerin allgemein ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt;
 - 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;
 - 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;
 - e) die Anleiheschuldnerin im Rahmen eines Kontrollwechsels ihren Verpflichtungen nach § 8 nicht nachkommt;
 - f) die Anleiheschuldnerin Partei eines Cashpooling-Systems mit Gesellschaften wird, an denen die Anleiheschuldnerin nicht unmittelbar mit mindestens 50% beteiligt ist;
 - 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**").

Dies gilt nicht für den Fall, dass die Unterschreitung der Modifizierten Konzerneigenkapitalquote von

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:

- 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;
- b) the Issuer suspends all payments in general or announces inability to pay;
- 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;
- 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;
- e) the Issuer does not meet its obligations according to § 8 within the scope of a change of control;
- 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;
- 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**").

This does not apply if the shortfall of the Adjusted Equity Ratio below 25 % is due to the

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 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

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.

"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 amortization.

"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

Anleihegläubigern von Inhaber-Teilschuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Inhaber-Teilschuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 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

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

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

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.

"**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

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.

"**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

angegebenen Tag (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zu dem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen. 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 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

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).

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.

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.

§ 10

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.

§ 10

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

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

§ 13

Anleihegläubigerversammlung

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

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

§ 13

Bondholders' Meeting

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

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

§ 14

Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger

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 Inhaberteilschuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Anleiheschuldnerin;
 - e) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Anleihegläubiger oder dessen Beschränkungen;
 - f) der Schuldnerersetzung.

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

Majority Decisions of the Bondholders

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

Änderungen der Anleihebedingungen

1. Die Anleiheschuldnerin ist ausschließlich in den folgenden Fällen berechtigt, die Anleihebedingungen durch einseitige Willenserklärung zu ändern bzw. anzupassen:
 - a) Änderung der Fassung, wie z.B. Wortlaut und Reihenfolge;
 - b) Berichtigung von offensichtlichen Schreib- oder Rechenfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten;
 - 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;
 - 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.
2. Änderungen der Anleihebedingungen können durch Rechtsgeschäft nur durch einen gleichlautenden Vertrag mit sämtlichen Anleihegläubigern erfolgen.
3. Änderungen der Anleihebedingungen sind ferner mit Zustimmung der Anleihegläubigerversammlung durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe des § 14 der Anleihebedingungen möglich.

§ 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.

§ 15

Changes to the Terms and Conditions of the Bonds

1. The Issuer is entitled to change or revise the Terms and Conditions by unilateral declaration of intent solely in the following cases:
 - a) amendments to the wording, as e.g. particular words or sentence order;
 - b) correction of obvious typos or miscalculations or similar manifest errors;
 - 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;
 - 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.
2. Changes of the Terms and Conditions can be implemented only in a legal transaction with an identical contract for all of the Bondholders.
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.

§ 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.

- | | |
|---|--|
| <p>2. Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den Inhaberteilschuldverschreibungen oder im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen ist – soweit gesetzlich zulässig – München, Deutschland.</p> | <p>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.</p> |
| <p>3. Sollte eine der vorstehenden Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit der 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.</p> | <p>3. Should one of the above provisions of these Terms and Conditions be or become ineffective or unenforceable, the validity of the remaining 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.</p> |
| <p>4. Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist maßgeblich. Die englische Fassung dient nur als Übersetzung.</p> | <p>4. The German version of these Terms and Conditions shall prevail. The English version is for convenience only.</p> |

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 45.000 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.

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 45,000 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.

Die Emittentin wird voraussichtlich am 15. Oktober 2021 das folgende freiwillige Umtauschangebot im Bundesanzeiger und im Luxemburger Wort veröffentlichen:

The issuer will publish the following voluntary exchange offer in the German Federal Gazette and in Luxemburger Wort tentatively on 15 October 2021:

Photon Energy N.V., Amsterdam

Freiwilliges Angebot an die Inhaber der

Voluntary offer to the holders of the

7,75 % Schuldverschreibungen 2017/2022

7.75 % 2017/2022 Bonds

ISIN DE000A19MFH4

ISIN DE000A19MFH4

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

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

ISIN DE000A3KWKY4

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 45.000.000,00 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 45,000,000.00 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 2. November 2021 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 2 November 2021.

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**").

§ 2
Umtauschverhältnis

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 Umtauschauftrag erteilt hat, im Fall der Annahme Umtauschauftrags 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 20,00 pro umgetauschter Schuldverschreibung 2017/2022 (der "**Zusatzbetrag**") erhält.
3. "**Stückzinsen**" bedeutet die anteilmäßig angefallenen Zinsen vom letzten Zinszahlungstag (einschließlich) der Schuldverschreibungen 2017/2022 bis zum Begebungstag der Neuen Schuldverschreibungen, voraussichtlich dem 23. November 2021 (der "**Begebungstag**") (ausschließlich). Gemäß der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen 2017/2022 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

§ 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
Exchange Ratio

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 20.00 per exchanged 2017/2022 Bond (the "**Additional Amount**").
3. "**Accrued Interest**" means the pro rata interest accrued from the last interest payment date (included) of the 2017/2022 Bonds until the date of issue of the New Bonds, tentatively on 23 November 2021 (the "**Issue Date**") (excluded). Pursuant to the terms and conditions of the 2017/2022 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

(einschließlich)) dividiert durch die tatsächliche Anzahl der Tage der Zinsperiode (365 Tage bzw. 366 Tage im Falle eines Schaltjahres).

- 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 zu zeichnen ("**Mehrerwerbsoption**"). Es können hierbei nur Nennbeträge von mindestens EUR 1.000,00 und ein Vielfaches davon angelegt werden.

§ 3 Umfang des Umtausches

- 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.
- 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

- Die Umtauschfrist für die Schuldverschreibungen 2017/2022 und die Frist für die Ausübung der Mehrerwerbsoption beginnt am 18. Oktober 2021 und endet am 12. November 2021 um 18:00 Uhr MEZ (die "**Umtauschfrist**").
- Die Emittentin ist jederzeit und nach ihrem alleinigen und freien Ermessen berechtigt, ohne Angabe von Gründen die Umtauschfrist zu

or 366 days in the case of a leap year).

- 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 ("**Option to Purchase**"). Only principal amounts of at least EUR 1,000.00 and a multiple of these shall be invested.

§ 3 Scope of Exchange

- 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.
- 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

- The exchange period for the 2017/2022 Bonds and the period for exercising the Option to Purchase will begin on 18 October 2021 and end on 12 November 2021 at 6 p.m. CET (the "**Exchange Period**").
- 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

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 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 Umtauschauftrag und Ausübung der Mehrerwerbsoption

1. Anleihegläubiger, die Schuldverschreibungen 2017/2022 umtauschen wollen, müssen über ihre depotführende Stelle während der Umtauschfrist einen Umtauschauftrag einreichen. Es wird darauf hingewiesen, dass die Möglichkeit zur Erteilung eines Umtauschauftrags 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 Umtauschaufträge auch tatsächlich vor dem Ende der Umtauschfrist bei der Abwicklungsstelle

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 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.

eingehen.

2. Umtauschaufträge 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,
 - i. die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschauftrag 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 Umtauschauftrag erteilt wurde, in die ausschließlich für das Umtauschangebot eingerichtete ISIN DE000A3KWKY4 (die "**Zum Umtausch angemeldete Schuldverschreibungen**") bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**Clearstream**") umzubuchen.
 3. Umtauschaufträge können nur unwiderruflich abgegeben werden. Die Umtauschaufträge sind nur wirksam, wenn die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschauftrag abgegeben wird, in die ISIN DE000A3KWKY4 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.
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. 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 DE000A3KWKY4 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 DE000A3KWKY4 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 depositary 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 depositary institution or in other written form via the depositary 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:

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

§ 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 DE000A3KWKY4 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

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

§ 8
Instructions and Authorisation

1. By submitting the Exchange Order, the Bondholders make the following statements:
 - a) they shall instruct their depository 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 DE000A3KWKY4 of the Bonds Registered for Exchange at Clearstream;
 - b) they shall instruct and empower the Settlement Agent, as well as its depository 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 depository institution to instruct, on their part, any intermediary depository institution of the 2017/2022 Bonds for which an Exchange Order has been placed and

anzuweisen und zu ermächtigen, der Abwicklungsstelle die Anzahl der im Konto der depotführenden Stelle bei der Clearstream unter der ISIN DE000A3KWKY4 der zum Umtausch angemeldete Schuldverschreibungen eingebuchten Schuldverschreibungen 2017/2022 börsentäglich mitzuteilen;

- e) sie übertragen – vorbehaltlich des Ablaufs der Umtauschfrist und unter der auflösenden Bedingung der Nichtannahme des Umtauschgebots durch die Emittentin (ggf. auch teilweise) – die Schuldverschreibungen 2017/2022, für die ein Umtauschvertrag 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;
- f) sie ermächtigen die depotführende Stelle, der Abwicklungsstelle den Namen des Depotinhabers und Informationen über dessen Anweisungen bekannt zu geben.
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.

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 Umtauschvertrags verzichten der jeweilige Inhaber der Schuldverschreibungen der Schuldverschreibung 2017/2022 gemäß § 151 Absatz 1 BGB auf einen Zugang der Annahmeerklärungen. Die Erklärung des Umtauschvertrags und die Angebotserklärung im Hinblick auf den dinglichen Vertrag kann auch durch einen ordnungsgemäß Bevollmächtigten eines Inhabers von Schuldverschreibungen 2017/2022 abgegeben werden.

§ 9 Annahme der Angebote

1. Mit der Annahme eines Umtauschvertrags 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

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 DE000A3KWKY4 Bonds registered for exchange on each trading day;

- 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;

- f) they shall authorise the depositary institution to notify the Settlement Agent about the name of the depositor and the details of its instructions.

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.

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 (*Verfügungsgeschäft*) 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 *in rem* may also be given by a duly authorised representative of the holder of 2017/2022 Bonds.

§ 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.

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 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.
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 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

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 23. November 2021 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 Umtauschauftrag erteilt, sichert mit der Abgabe des Umtauschauftrages 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

§ 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 23 November 2021.
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

und aushändigen wird, das von der Abwicklungsstelle oder von der Emittentin für notwendig oder zweckmäßig erachtet wird, um den Umtausch oder die Abwicklung abzuschließen;

- 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
- 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.

§ 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.

§ 13 Veröffentlichungen, Verbreitung dieses Dokuments, sonstige Hinweise

- 1. Dieses Umtauschangebot und das öffentliche Angebot werden auf der Webseite der Emittentin (<https://www.photonenergy.com/greenbond2021/>) sowie voraussichtlich am oder um den 15. Oktober 2021 im Bundesanzeiger und im Luxemburger Wort 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 gesetzlichen Beschränkungen unterliegen kann, darf dieses Umtauschangebot weder unmittelbar noch mittelbar in anderen Ländern veröffentlicht,

document deemed necessary or appropriate by the Settlement Agent or the Issuer to complete the Exchange or settlement;

- 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
- 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.

§ 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 Publications, Distribution of this document, other Notes

- 1. This Exchange Offer will be published together with the Public Offer on the Issuer's website (https://www.photonenergy.com/greenbond2021) as well as in the German Federal Gazette and in the Luxemburger Wort tentatively on or about 15 October 2021.
- 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 Luxembourg are subject to legal restrictions, this Exchange Offer shall not be published, disseminated or distributed directly or indirectly

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 (<https://www.photonenergy.com/greenbond2021>) voraussichtlich am 17. November 2021 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 Verweisungsnormen des deutschen internationalen Privatrechts.

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 (<https://www.photonenergy.com/greenbond2021>) tentatively on 17 November 2021.
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 to the exclusion of the reference provisions of German private international law.

§ 15
Gerichtsstand

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.

§ 16

Risikohinweise und Hinweis auf Wertpapierprospekt

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 12. Oktober 2021 (der "**Prospekt**") aufmerksam zu lesen und insbesondere die im Abschnitt "Risikofaktoren" beschriebenen Risiken bei ihrer Entscheidung zu berücksichtigen.

Der Prospekt, auf dessen Grundlage dieses Umtauschangebot erfolgt, wird auf der Webseite der Emittentin unter <https://www.photonenergy.com/greenbond2021> und auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

§ 15
Jurisdiction

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

Reference to Risks and Securities Prospectus

The holders of the 2017/2022 Bonds are advised carefully to review the prospectus of the Issuer dated 12 October 2021 (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".

The Prospectus on the basis of which this Exchange Offer is made will be published on the Issuer's website at <https://www.photonenergy.com/greenbond2021> and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).