

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER OPTIONSSCHEINE
TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

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

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

§ 1 Definitionen

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

(a) *Allgemeine Definitionen.*

"**Aktie**" bezeichnet die auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien der Emittentin.

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

"**Aktienkurs**" an einem Handelstag ist

(i) der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite HP für die Aktie (Einstellung "**Weighted Average Line**") in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgeseite bzw. unter einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird (am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist dies die Bloomberg Bildschirmseite CNWK GY Equity HP), bzw.

(ii) falls kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs für die Aktie von dem Bloomberg Informationssystem wie in dem vorstehenden Absatz (i) beschrieben erhältlich ist, der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer

Terms and Conditions of the Warrants
(the "**Terms and Conditions**")

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

§ 1 Definitions

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

(a) *General Definitions.*

"**Share**" means the ordinary bearer shares with no par value (*Stückaktien*) of the Issuer.

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

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

(i) the volume-weighted average price of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day as appearing on Bloomberg screen page HP in respect of the Share (setting "**Weighted Average Line**") on the Bloomberg information system (or any successor screen page or setting) (such Bloomberg page being, as at the date of issue of the Bonds, CNWK GY Equity HP), or

(ii) if no volume-weighted average price of the Share is available from the Bloomberg information system as described in clause (i) above, the volume-weighted average price of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day as derived from such Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or

anderen, von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten, adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw.

- (iii) falls der volumengewichtete durchschnittliche Kurs für die Aktie so nicht festgestellt werden kann, der an dem Relevanten Markt veröffentlichte Börsenschlusskurs für die Aktie an dem betreffenden Handelstag, bzw.
 - (iv) falls der Börsenschlusskurs für die Aktie so nicht festgestellt werden kann, der letzte veröffentlichte Kurs der Aktie an dem Relevanten Markt am betreffenden Handelstag, bzw.
 - (v) falls der Aktienkurs nicht gemäß den vorstehenden Absätzen (i) bis (iv) festgestellt werden kann, der von einem Unabhängigen Sachverständigen auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält, festgelegte Aktienkurs; diese Festlegung ist abschließend. Falls die Feststellung des Aktienkurses aufgegeben wird, bezieht sich der Begriff Aktienkurs in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kurs, der den Aktienkurs (x) kraft Gesetzes oder (y) aufgrund einer allgemein anerkannten Marktpraxis ersetzt.
- (iii) if no volume-weighted average price of the Share can be so determined, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Share on the relevant Trading Day as reported on the Relevant Market, or
 - (iv) if no such official closing price of the Share can be so determined, the last reported official quotation of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or
 - (v) if the Share Price cannot be determined in accordance with clauses (i) to (iv) above, the Share Price as determined by an Independent Expert on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Share Price will include, if the reporting of the Share Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Share Price (x) by operation of law or (y) on the basis of generally accepted market practice.

"Berechnungsstelle" hat die in § 7(a) festgelegte Bedeutung.

"Black Scholes Wert" hat die in § 6(d) festgelegte Bedeutung.

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

"Depotbank" ist ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut, bei dem der Optionsscheingläubiger Schuldverschreibungen auf einem Wertpapierdepotkonto verwahren lässt und das ein Konto bei dem Clearingsystem hat, und umfasst Clearstream Frankfurt.

"Calculation Agent" has the meaning set out in § 7(a).

"Black Scholes Value" has the meaning set out in § 6(d).

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

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

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

"**Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**" hat die in § 2(d) festgelegte Bedeutung.

"**Emittentin**" ist die co.don Aktiengesellschaft, mit Sitz in Teltow, Deutschland.

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

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a)(i) das Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer System (TARGET2) und (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln, und (b) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main geöffnet sind.

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

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

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

"**Handelstag**" bezeichnet

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

"**Hauptoptionssstelle**" hat die in § 7(a) festgelegte Bedeutung.

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

"**Terms and Conditions of the Bonds**" has the meaning set out in § 2(d).

"**Issuer**" means co.don Aktiengesellschaft, with seat in Teltow, Germany.

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

"**Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which (a)(i) the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer System (TARGET2) and (ii) the Clearing System settle payments, and (b) commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main are open for business.

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

"**Global Bond (cum)**" has the meaning set out in § 2(d).

"**Global Bond (ex)**" has the meaning set out in § 2(d).

"**Trading Day**" means,

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

"**Principal Warrant Agent**" has the meaning set out in § 7(a).

"Kontrolle" hat die in § 6(d) festgelegte Bedeutung.

"Kontrollerwerb" hat die in § 6(d) festgelegte Bedeutung.

"Optionsscheine" und **"Optionsschein"** hat die in § 2(a) festgelegte Bedeutung.

"Optionsscheingläubiger" bezeichnet den Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. vergleichbaren Rechts am Globaloptionsschein.

"Optionsschuldverschreibungen" und **"Optionsschuldverschreibung"** hat die in § 2(d) festgelegte Bedeutung.

"Optionsstelle" hat die in § 7(a) festgelegte Bedeutung.

"Optionsstellen" hat die in § 7(a) festgelegte Bedeutung.

"Person" hat die in § 6(d) festgelegte Bedeutung.

"Relevanter Markt" bezeichnet

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

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

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

"Unabhängiger Sachverständiger" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte

"Control" has the meaning set out in § 6(d).

"Acquisition of Control" has the meaning set out in § 6(d).

"Warrants" and **"Warrant"** has the meaning set out in § 2(a).

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

"Bond with Warrants" and **"Bonds with Warrants"** has the meaning set out in § 2(d).

"Warrant Agent" has the meaning set out in § 7(a).

"Warrant Agents" has the meaning set out in § 7(a).

"Person" has the meaning set out in § 6(d).

"Relevant Market" means

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

"Bonds" and **"Bond"** has the meaning set out in § 2(d).

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

"Independent Expert" means an independent bank of international standing or an independent

Bank oder einen unabhängigen Finanzberater mit einschlägiger Expertise, die bzw. der von der Emittentin auf eigene Kosten bestellt wird, wobei die Berechnungsstelle der Unabhängige Sachverständige sein kann.

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

"Verwaltungsstellen" hat die in § 7(a) festgelegte Bedeutung.

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

"5-Jahres-EUR-EURIBOR" bedeutet die offizielle Schlussrate von Bloomberg für den EUR-EURIBOR mit einer Laufzeit von fünf Jahren.

- (b) *Definitionen bezüglich Ausübung von Optionsrechten und Barzahlung anstatt Lieferung von Lieferaktien im Ausnahmefall.*

"Ausschlusszeitraum" bezeichnet jeden der nachfolgenden Zeiträume:

- (i) anlässlich von Hauptversammlungen der Emittentin den Zeitraum ab dem fünften Geschäftstag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung (einschließlich) bis zum Geschäftstag nach der Hauptversammlung (ausschließlich); und
- (ii) anlässlich einer geplanten Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) von der Emittentin den Zeitraum ab dem 14. Geschäftstag vor dem Tag der Veröffentlichung des Spaltungsberichts bis zum Ex-Tag der Abspaltung (jeweils einschließlich).

"Ausübungserklärung" hat die in § 3(b)(i) festgelegte Bedeutung.

financial adviser with relevant expertise appointed by the Issuer at its own expense, which may be the Calculation Agent.

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

"Agents" has the meaning set out in § 7(a).

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

"5-year EUR-EURIBOR" means the official closing rate of Bloomberg for the EUR-EURIBOR for a period of five years.

- (b) *Definitions relating to exercise of Option Rights and cash payment in lieu of delivery of Settlement Shares in exceptional circumstances.*

"Excluded Period" means any of the following periods:

- (i) in connection with any shareholders' meeting of the Issuer, the period from and including the fifth Business Day prior to the last day for notification of participation (*Anmeldung*) in the shareholders' meeting to but excluding the Business Day following such shareholders' meeting; and
- (ii) in connection with any proposed spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) of the UmwG) from the Issuer, the period from and including the 14th Business Day prior to the date of publication of the spin-off report to and including the Ex Date of the spin-off.

"Option Notice" has the meaning set out in § 3(b)(i).

"**Ausübungspreis je Optionsschein**" hat die in § 3(a) festgelegte Bedeutung.

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

"**Ausübungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab 7. Juni 2018 (einschließlich) bis 7. Juni 2021 (einschließlich) oder, sofern dieser Tag auf einen Ausschlusszeitraum fällt, der erste Geschäftstag vor dem Beginn dieses Ausschlusszeitraums.

"**Barausgleichsbetrag**" ist das Produkt aus (a) dem Börsenschlusskurs der Aktien am Ausübungstag am Relevanten Markt abzüglich des Ausübungspreises je Optionsschein und (b) der Anzahl von Aktien auf die der Optionsscheininhaber ansonsten einen Anspruch hätte, die die Emittentin aber nicht ausgegeben bzw. geliefert hat, gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird. § 3(c)(ii) der Emissionsbedingungen findet keine Anwendung.

"**Lieferaktien**" bezeichnet die in § 4(a) beschriebenen Aktien.

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

"**Lieferstörung**" hat die in § 4(c) festgelegte Bedeutung.

"**Maßgebliches Verhältnis**" bezeichnet das Ergebnis (ohne Rundung und einschließlich Bruchteilen von Lieferaktien) aus der Division (a) des gesamten Ausübungspreises je Optionsschein für die gesamte Anzahl an Optionsscheinen, für die das Optionsrecht mit einer einzelnen Ausübungserklärung ausgeübt wurde, (b) durch den an dem betreffenden Ausübungstag maßgeblichen Optionspreis (vorbehaltlich etwaiger nachfolgender Anpassungen des Optionspreises gemäß § 5). Das Maßgebliche Verhältnis wird von der Berechnungsstelle gemäß § 3(b)(iii) berechnet.

"**Optionspreis**" bezeichnet anfänglich € 8,51, wobei dieser Betrag nach Maßgabe dieser

"**Exercise Price per Warrant**" has the meaning set out in § 3(a).

"**Exercise Date**" has the meaning set out in § 3(b)(iv).

"**Option Period**" means the period from and including June 7, 2018 to and including June 7, 2021 or if such day falls within an Excluded Period, the first Business Day prior to the beginning of this Excluded Period.

"**Cash Alternative Amount**" means the product of (a) the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Shares on the Exercise Date as reported on the Relevant Market minus the Exercise Price per Warrant and (b) the number of Shares the Warrantholder is otherwise entitled to which the Issuer failed to issue and deliver, rounded to the nearest full cent with € 0.005 being rounded upwards. § 3(c)(ii) of the Terms and Conditions will not apply.

"**Settlement Shares**" means the Shares described in § 4(a).

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

"**Settlement Disruption Event**" has the meaning set out in § 4(c).

"**Relevant Ratio**" means the result (without rounding and including fractions of Settlement Shares) of the division of (a) the aggregate Exercise Price per Warrant for the entire number of Warrants for which the Option Right is exercised with a single Option Notice by (b) the Strike Price in effect on the relevant Exercise Date (subject to any subsequent Strike Price adjustment in accordance with § 5). The Relevant Ratio will be determined by the Calculation Agent in accordance with § 3(b)(iii).

"**Strike Price**" means initially € 8.51, which amount is subject to adjustment from time to

Emissionsbedingungen von Zeit zu Zeit angepasst wird.

"**Optionsrecht**" hat die in § 3(a) festgelegte Bedeutung.

"**Vorgesehener Liefertag**" bezeichnet den dritten Geschäftstag nach dem maßgeblichen Ausübungstag.

(c) *Definitionen bezüglich Anpassung des Optionspreises.*

"**Angemessener Marktwert**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Anpassungstag**" hat die in § 5(k) festgelegte Bedeutung.

"**Ausübungspreis**" hat die in § 5(c) festgelegte Bedeutung.

"**Bardividende**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Durchschnittlicher Marktpreis**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

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

"**Ex-Tag**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Feststellungstermin**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Maßgeblicher Wechselkurs**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Scrip Dividende**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Sonstige Wertpapiere**" hat die in § 5(c) festgelegte Bedeutung.

"**Spaltungsaktien**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Stichtag**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

"**Verkaufsoptionswert**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

time in accordance with these Terms and Conditions.

"**Option Right**" has the meaning set out in § 3(a).

"**Scheduled Settlement Date**" means the third Business Day following the relevant Exercise Date.

(c) *Definitions relating to Adjustment of the Strike Price.*

"**Fair Market Value**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Adjustment Date**" has the meaning set out in § 5(k).

"**Exercise Price**" has the meaning set out in § 5(c).

"**Cash Dividend**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Average Market Price**" has the meaning set out in § 5(n).

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

"**Ex Date**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Determination Date**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Relevant FX Rate**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Scrip Dividend**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Other Securities**" has the meaning set out in § 5(c).

"**Spin-off Shares**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Record Date**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Put Option Value**" has the meaning set out in § 5(n).

"**Übertragende Verschmelzung**" bezeichnet eine Verschmelzung (§ 2 oder § 122a UmwG) der Emittentin als übertragender Rechtsträger.

"**Wertpapierkurs**" hat die in § 5(n) festgelegte Bedeutung.

§ 2 Form und Nennbetrag

(a) *Stückelung, Status.* Die von der Emittentin begebenen 1.500.000 (in Worten: eine Million fünfhunderttausend) auf den Inhaber lautenden Optionsscheine berechtigen den Inhaber zum Bezug von Aktien (die "**Optionsscheine**" und je ein "**Optionsschein**"). Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen haben untereinander den gleichen Rang und mindestens den gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben.

(b) *Verbriefung.* Die Optionsscheine sind durch einen Globaloptionsschein (der "**Globaloptionsschein**") verbrieft. Der Globaloptionsschein trägt die eigenhändige Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und ist von der Hauptoptionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

Einzelkunden werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Optionsschein gläubiger auf Ausgabe von Einzelkunden ist ausgeschlossen.

Der Globaloptionsschein wird solange von dem Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Optionsscheinen erfüllt sind. Kopien des Globaloptionsscheins können von jedem Optionsschein gläubiger bei der Hauptoptionsstelle bezogen werden.

(c) *Optionsschein gläubiger.* Den Optionsschein gläubigern stehen Miteigentumsanteile bzw. Rechte an dem Globaloptionsschein zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und

"**Transferring Merger**" means a transferring merger (*Verschmelzung*, § 2 or § 122a UmwG) of the Issuer as transferor entity (*übertragender Rechtsträger*).

"**Security Price**" has the meaning set out in § 5(n).

§ 2 Form and Denomination

(a) *Denomination, Status.* The bearer warrants issued by Issuer, in the aggregate number of 1,500,000 (in words: one million five hundred thousand) warrants entitle the holder to subscribe to Shares (the "**Warrants**" and each a "**Warrant**"). The obligations of the Issuer under the Warrants rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by mandatory law.

(b) *Form.* The Warrants are represented by a global warrant (the "**Global Warrant**"). The Global Warrant will be signed manually by one authorized signatory of the Issuer and will be authenticated by or on behalf of the Principal Warrant Agent.

Definitive certificates will not be issued. The Warrantholders will have no right to require the issue of definitive certificates.

The Global Warrant will be deposited with the Clearing System until the Issuer has satisfied and discharged all its obligations under the Warrants. Copies of the Global Warrant are available for each Warrantholder at the Principal Warrant Agent.

(c) *Warrantholders.* The Warrantholders will receive proportional co-ownership interests or rights in the Global Warrant, which are transferable in accordance with applicable law

Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

- (d) *Schuldverschreibungen*. 75.000 Optionsscheine werden zusammen mit jeder Schuldverschreibung im festgelegten Nennbetrag von jeweils € 100.000 von der Emittentin (ISIN DE000A2LQNC6, WKN A2LQNC) (jeweils eine "**Schuldverschreibung**") (zusammen die "**Optionsschuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Optionsschuldverschreibung**") begeben. Schuldverschreibungen und Optionsscheine können nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**") getrennt werden und sind dann unabhängig voneinander übertragbar.

Jeder Inhaber einer Optionsschuldverschreibung ist gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen berechtigt, Clearstream Frankfurt über seine Depotbank anzuweisen, die betreffenden Optionsscheine von der betreffenden Schuldverschreibung abzutrennen. In diesem Fall (i) wird die betreffende Schuldverschreibung ohne Optionsscheine einer gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt und durch eine separate dauerhafte Globalurkunde (die "**Globalurkunde (ex)**", die Globalurkunde, die die Optionsschuldverschreibungen verbrieft, die "**Globalurkunde (cum)**") verbrieft, (ii) verringert sich der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde (cum) verbrieften Optionsschuldverschreibungen entsprechend, und (iii) werden die betreffenden Optionsscheine einer gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt.

Jeder Inhaber einer abgetrennten Schuldverschreibung, die durch die Globalurkunde (ex) verbrieft wird, der gleichzeitig Inhaber von 75.000 abgetrennten Optionsscheinen ist, ist berechtigt, Clearstream Frankfurt über seine Depotbank anzuweisen, die Optionsscheine wieder mit der abgetrennten

and the rules and regulations of the Clearing System.

- (d) *Bonds*. 75,000 Warrants are issued together with each bond in the specified denomination of €100,000 each issued by the Issuer (ISIN DE000A2LQNC6, WKN A2LQNC) (each a "**Bond**") (together, the "**Bonds with Warrants**" and each a "**Bond with Warrants**"). Bonds and Warrants can be detached in accordance with the terms and conditions of the Bonds (the "**Terms and Conditions of the Bonds**") and are then transferable independently of each other.

According to the Terms and Conditions of the Bonds, each holder of a Bond with Warrants is entitled to instruct Clearstream Frankfurt via its custodian bank to detach the relevant Warrants from the relevant Bond. In this case (i) the relevant Bond without Warrants shall be transferred into separate securities custody and be represented by a separate permanent global bond (the "**Global Bond (ex)**", the global bond representing the Bonds with Warrants, the "**Global Bond (cum)**"), (ii) the aggregate principal amount of Bonds with Warrants represented by the Global Bond (cum) will be reduced accordingly, and (iii) the relevant Warrants will be transferred into separate securities custody.

Each holder of a detached Bond represented by the Global Bond (ex) who is simultaneously the holder of 75,000 detached Warrants is entitled to instruct Clearstream Frankfurt via its custodian bank to attach such Warrants to such Bond and to retransfer the Bond with Warrants into the securities custody for the Bonds with

Schuldverschreibung zusammenzufügen und diese wieder der Girosammelverwahrung der Optionsschuldverschreibungen, die durch die Globalurkunde (cum) verbrieft werden, zuzuführen.

Ein Optionsschein, der noch mit einer Schuldverschreibung verbunden ist, wenn die betreffende Schuldverschreibung vor dem Ende des Ausübungszeitraums der Optionsscheine zurückgezahlt wird, wird der vorgenannten gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt.

Jeder Inhaber einer abgetrennten Schuldverschreibung kann das vorgenannte Trennungsrecht oder Zusammenfügingsrecht auf eigene Kosten jederzeit innerhalb der jeweils von Clearstream Frankfurt festgelegten Fristen ausüben.

- (e) *Erwerb von Optionsscheinen.* Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise zu erwerben.

Optionsscheine, die die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen erworben haben, können diese einziehen oder halten und wiederveräußern.

§ 3 Optionsrechte

- (a) *Optionsrecht.* Jeder Optionsschein gläubiger hat in Bezug auf einen Optionsschein das Recht (das "**Optionsrecht**"), jederzeit während des Ausübungszeitraums gegen Zahlung eines Betrages von € 8,51 (der "**Ausübungspreis je Optionsschein**") eine Anzahl von Aktien, die dem Ausübungspreis je Optionsschein dividiert durch den am Ausübungstag maßgeblichen Optionspreis je Aktie entspricht, zu erhalten. Die Lieferung der Aktien erfolgt gemäß § 3(c) und § 4.

- (b) *Ausübung des Optionsrechts..*

- (i) Zur Ausübung des Optionsrechts muss der Optionsschein gläubiger während des Ausübungszeitraums auf eigene Kosten bei der Hauptoptionsstelle eine Erklärung (die "**Ausübungserklärung**")

Warrants represented by the Global Bond (cum).

A Warrant attached to a Bond which remains outstanding upon the redemption of the relevant Bond prior to the expiry of the Option Period of the Warrants, will be transferred into the aforementioned separate securities custody.

Each holder of a detached Bond may exercise the above right of detachment or attachment at its own expense at any time observing the relevant deadlines imposed by Clearstream Frankfurt.

- (e) *Purchase of Warrants.* The Issuer and any of its affiliates may at any time purchase Warrants, in the open market or otherwise.

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

§ 3 Option Rights

- (a) *Option Right.* Each Warrantholder has the right (the "**Option Right**") in relation to a Warrant to receive at any time during the Option Period against payment of an amount of € 8.51 (the "**Exercise Price per Warrant**") such number of Shares as is equal to the Exercise Price per Warrant divided by the then prevailing Strike Price per Share. Delivery of Shares shall be made in accordance with § 3(c) and § 4.

- (b) *Exercise of Option Right.*

- (i) To exercise the Option Right, the Warrantholder must deliver at its own expense during the Option Period to the Principal Warrant Agent an exercise notice (the "**Option Notice**") using a

unter Verwendung eines dann gültigen Vordrucks, der bei der Hauptoptionsstelle erhältlich ist, einreichen. Die Ausübungserklärung muss der Hauptoptionsstelle bis spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem letzten Tag des Ausübungszeitraums zugehen. Die Optionserklärung ist unwiderruflich und hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:

- (A) Namen und Adresse (natürliche Personen) bzw. Firma, Firmensitz und Adresse (juristische Personen) sowie Faxnummer und Emailadresse des ausübenden Optionsscheingläubigers;
- (B) die Anzahl der Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt werden soll;
- (C) das Wertpapierdepotkonto des Optionsscheingläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die Lieferaktien übertragen werden sollen;
- (D) Anweisungen an die Hauptoptionsstelle bezüglich der Zahlung von Geldbeträgen, die der Optionsscheingläubiger nach diesen Emissionsbedingungen zu erhalten berechtigt ist und die auf ein auf Euro lautendes Geldkonto bei einer Bank in der Europäischen Union zu überweisen sind;
- (E) in dem Vordruck der Ausübungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen über bestimmte rechtliche Beschränkungen bezüglich des

form (from time to time current) obtainable from the Principal Warrant Agent which must be received by the Principal Warrant Agent by 4:00 p.m. (Frankfurt time) no later than on the last day of the Option Period. The Option Notice is irrevocable and will, among other things:

- (A) state the name and address (natural persons) or name, domicile and address (legal persons) as well as the facsimile number and email address of the exercising Warranholder;
- (B) specify the number of Warrants with respect to which the Option Right will be exercised;
- (C) designate the securities account of the Warranholder or its nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Settlement Shares are to be delivered;
- (D) give directions to the Principal Warrant Agent for the payment of any cash amount which the Warranholder is entitled to receive in accordance with these Terms and Conditions and which are to be paid by way of transfer to a Euro denominated cash account maintained with a bank in the European Union;
- (E) contain the certifications and undertakings set out in the form of the Option Notice relating to certain legal restrictions of the ownership of the Warrants and/or the Settlement Shares. If the

Eigentums der Optionsscheine bzw. Lieferaktien. Sofern der Optionsschein gläubiger die vorstehend genannten Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen nicht beibringt, wird die Emittentin in Bezug auf eine solche Ausübungserklärung keine Lieferaktien liefern oder Zahlungen leisten; und

(F) die Ermächtigung, die Bezugserklärung gemäß § 3(b)(ii) für die Optionsschein gläubiger abzugeben.

(ii) *Weitere Voraussetzungen für die Ausübung des Optionsrechts.* Die Ausübung des Optionsrechts setzt außerdem voraus, dass (i) der vollständige Betrag des gesamten Ausübungspreises je Optionsschein für die in der Ausübungserklärung angegebene Anzahl von Optionsscheinen vollständig auf das in dem Vordruck der Ausübungserklärung angegebene Konto der Hauptoptionsstelle, spätestens am fünften Geschäftstag nach Eingang der Ausübungserklärung bei der Hauptoptionsstelle eingegangen ist, und zwar frei von Provisionen, Überweisungsgebühren und sonstigen Abzügen, und (ii) dass die Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt werden soll, an die Hauptoptionsstelle geliefert werden, und zwar durch Übertragung der betreffenden Optionsscheine an die Hauptoptionsstelle. Die Hauptoptionsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung gemäß § 198 Abs. 1 AktG für den Optionsschein gläubiger abzugeben. Eine Aufrechnung im Zusammenhang mit der Zahlung des Ausübungspreises je Optionsschein ist ausgeschlossen. Sofern der Ausübungspreis je Optionsschein nicht

Warrantheolder fails to deliver the above mentioned certifications and undertakings, the Issuer will not deliver any Settlement Shares or pay any amount of cash in respect of such a Warrant Notice; and

(F) contain the authority to deliver the subscription certificate in accordance with § 3(b)(ii) on behalf of the Warrantheolders.

(ii) *Further Requirements for Exercise of Option Rights.* The exercise of the Option Right further requires that (x) the full amount of the aggregate Exercise Price per Warrant for the number of Warrants specified in the Option Notice is paid to the account specified in the form of the Option Notice, free of any commissions, remittance charges or other reductions not later than on the fifth Business Day after receipt by the Principal Warrant Agent of the Option Notice, and (ii) that the Warrants to be exercised be delivered to the Principal Warrant Agent by transferring the respective Warrants to the Principal Warrant Agent. The Principal Warrant Agent is authorized to deliver the subscription certificate pursuant to § 198(1) of the AktG on behalf of the Warrantheolder. Any right of set off in connection with the payment of the Exercise Price per Warrant shall be excluded. If the Exercise Price per Warrant has not been received by the Principal Warrant Agent within five Business Days after receipt of an Option Notice by the Principal Warrant Agent, the Option Right is deemed not to have been exercised; however, in this case the Option Right may be exercised by

innerhalb von fünf Geschäftstagen nach Eingang der Ausübungserklärung bei der Hauptoptionsstelle bei dieser eingegangen ist, gilt das Optionsrecht als nicht ausgeübt; in diesem Fall ist das Optionsrecht jedoch durch eine Abgabe einer neuen Ausübungserklärung innerhalb des Ausübungszeitraums ausübbar.

- (iii) *Prüfung der Ausübungserklärung.* Nach Erfüllung sämtlicher in § 3(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Optionsrechts prüft die Hauptoptionsstelle, ob die gesamte Anzahl der an die Hauptoptionsstelle gelieferten Optionsscheine die in der Ausübungserklärung angegebene gesamte Anzahl an Optionsscheinen über- oder unterschreitet, und berechnet die Berechnungsstelle das Maßgebliche Verhältnis. Soweit die in der Ausübungserklärung angegebene gesamte Anzahl an Optionsscheinen die gesamte Anzahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine über- oder unterschreitet, wird die Berechnungsstelle das Maßgebliche Verhältnis entweder (A) aufgrund derjenigen Gesamtzahl von Lieferaktien, die der in der Ausübungserklärung angegebenen gesamten Anzahl von Optionsscheinen entspricht, oder (B) aufgrund derjenigen Gesamtzahl von Lieferaktien, die der gesamten Anzahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine entspricht, (maßgebend ist die niedrigere Gesamtzahl) festlegen. Eventuell gegenüber der in der Ausübungserklärung angegebenen Anzahl von Optionsscheinen überzählige Optionsscheine werden an den Optionsscheingläubiger auf dessen Kosten zurückübertragen. Die Hauptoptionsstelle wird gemäß den Regularien des Clearingsystems verfahren.
- (iv) *Ausübungstag.* Das Optionsrecht wird am Ausübungstag wirksam ausgeübt.

delivery of a new Option Notice within the Option Period.

- (iii) *Review of Option Notice.* Upon fulfilment of all requirements specified in § 3(b)(i) and (ii) for the exercise of the Option Right, the Principal Warrant Agent will verify whether the aggregate number of Warrants delivered to the Principal Warrant Agent exceeds or falls short of the aggregate number of Warrants specified in the Option Notice, and the Calculation Agent will determine the Relevant Ratio. In the event of any such excess or shortfall, the Principal Warrant Agent will determine the Relevant Ratio on the basis of the lower of (A) such total number of Settlement Shares which corresponds to the number of Warrants set forth in the Option Notice, or (B) such total number of Settlement Shares which corresponds to the aggregate number of Warrants in fact delivered. Any Warrants delivered in excess of the number of Warrants specified in the Option Notice will be redelivered to the Warrantholder at its cost. The Principal Warrant Agent will act in accordance with the regulations of the Clearing System.
- (iv) *Exercise Date.* The Option Right will be validly exercised on the Exercise Date.

Der Begriff "**Ausübungstag**" bezeichnet den Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem sämtliche in § 3(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen erfüllt sind, bzw. falls dieser Geschäftstag in einen Ausschlusszeitraum fällt, den ersten Geschäftstag nach dem Ende dieses Ausschlusszeitraums, wobei falls der erste Geschäftstag nach dem Ende dieses Ausschlusszeitraums nicht mehr in den Ausübungszeitraum fällt, das Optionsrecht nicht wirksam ausgeübt ist.

The term "**Exercise Date**" means the first Business Day following the day on which all requirements specified in § 3(b)(i) and (ii) have been fulfilled, or, if such Business Day falls within an Excluded Period, the first Business Day after the end of such Excluded Period, provided that if the first Business Day after the end of such Excluded Period falls after the Option Period, the Option Right will not have been validly exercised.

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

- (i) Nach einer Ausübung des Optionsrechts wird eine Anzahl von Lieferaktien geliefert, die dem Maßgeblichen Verhältnis, abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie (wie von der Berechnungsstelle berechnet), entspricht. Die zu liefernden Lieferaktien werden (vorbehaltlich § 4(c)) spätestens an dem Vorgesehenen Liefertag auf das in der Ausübungserklärung angegebene Wertpapierdepotkonto des Optionsschein gläubigers übertragen. Bis zur Übertragung der Lieferaktien bestehen keine Ansprüche des Optionsschein gläubigers aus den Lieferaktien. Hinsichtlich der Lieferung der Lieferaktien gilt §4.
- (ii) Ein verbleibender Bruchteil einer Lieferaktie wird nicht geliefert, sondern in Geld ausgeglichen, wobei ein entsprechender Bruchteil des Aktienkurses an dem Handelstag unmittelbar vor dem Ausübungstag (gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei ab € 0,005 aufgerundet wird), wie von der Berechnungsstelle berechnet, gezahlt wird.
- (iii) Die Emittentin hat einen etwaigen Ausgleich in Geld für einen Bruchteil einer Lieferaktie gemäß § 3(c)(ii) an dem Liefertag auf das in der Ausübungserklärung angegebene

(c) *Delivery of Settlement Shares; Compensation for Fractions of Settlement Shares.*

- (i) Upon any exercise of the Option Right such number of Settlement Shares will be delivered as is equal to the Relevant Ratio rounded down to the next full Settlement Share (as determined by the Calculation Agent). The Settlement Shares to be delivered will be transferred to the securities account of the Warrantholder specified in the Option Notice no later than on the Scheduled Settlement Date (subject to § 4(c)). Until transfer of the Settlement Shares has been made the Warrantholder has no claims in relation and arising from such Settlement Shares. In relation to delivery of the Settlement Shares § 4 will apply.
- (ii) Any remaining fraction of a Settlement Share will not be delivered but will be compensated in cash proportional to the relevant fraction of the Share Price on the Trading Day immediately preceding the Exercise Date (rounded to the nearest full cent with € 0.005 being rounded upwards), as determined by the Calculation Agent.
- (iii) The Issuer is required to pay any compensation in cash of a fraction of a Settlement Share in accordance with § 3(c)(ii) to the cash account specified in the Option Notice on the Settlement

- Geldkonto zu zahlen. Die Emittentin schuldet keine Zinsen auf diesen Betrag.
- (iv) Die Emittentin ist zur Lieferung von Lieferaktien und zur Zahlung gemäß § 3(c)(iii) nur verpflichtet, wenn der Optionsscheingläubiger sämtliche etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten gezahlt hat, die im Zusammenhang mit der Ausübung des Optionsrechts oder der Lieferung der Lieferaktien oder der Leistung einer Zahlung gemäß § 3(c)(iii) durch die Emittentin anfallen.
- (d) *Barzahlung anstatt Lieferung von Lieferaktien im Ausnahmefall.*
- (i) Falls die Emittentin bei Ausübung des Optionsrechts durch einen Optionsscheingläubiger rechtlich gehindert ist, an dem Vorgesehenen Liefertag insgesamt oder teilweise Aktien aus einem bedingten Kapital zu begeben, ist die Emittentin verpflichtet, an den Optionsscheingläubiger an Stelle der Lieferung der Aktien, auf die der Optionsscheingläubiger ansonsten einen Anspruch hätte, den von der Berechnungsstelle berechneten Barausgleichsbetrag zu zahlen.
- Zinsen sind hinsichtlich eines Barausgleichsbetrages nicht zu zahlen.
- (ii) Die Emittentin wird spätestens an dem dritten Geschäftstag nach dem Ausübungstag (in Textform, per Telefax, oder auf andere Art und Weise unter Benutzung der in der Ausübungserklärung angegebenen Anschrift) den Optionsscheingläubiger, der die Ausübungserklärung abgegeben hat, benachrichtigen, ob und in welchem Umfang die Emittentin eine Barzahlung zu leisten hat, und zugleich die Tatsachen angeben, die die Verpflichtung der Emittentin auf Leistung des Barausgleichsbetrages begründen.
- Date. The Issuer will not be required to pay any interest on such amount.
- (iv) The Issuer will only be required to deliver the Settlement Shares and to make the payment in accordance with § 3(c)(iii) if the Warrantholder has paid all taxes or other duties and costs, if any, which may be imposed in connection with the exercise of the Option Right or the delivery of the Settlement Shares or the payment by the Issuer of any amount in accordance with § 3(c)(iii).
- (d) *Cash payment in lieu of delivery of Settlement Shares in exceptional circumstances.*
- (i) If due to legal reasons the Issuer is unable in whole or in part to issue Shares from contingent capital upon exercise of an Option Right by any Warrantholder on the Scheduled Settlement Date, the Issuer will pay to the Warrantholder, in lieu of the delivery of the Shares to which such Warrantholder is otherwise entitled, the Cash Alternative Amount determined by the Calculation Agent.
- No interest will be payable with respect to a Cash Alternative Amount.
- (ii) The Issuer will notify not later than on the third Business Day after the Exercise Date (in text form, by fax, or otherwise using the address stated in the Option Notice) the Warrantholder who has delivered an Option Notice whether and to what extent the Issuer must pay a Cash Alternative Amount stating the facts which establish the obligation of the Issuer to pay a Cash Alternative Amount.

(iii) Die Emittentin hat den Barausgleichsbetrag spätestens am fünften Handelstag nach dem Ausübungstag auf das in der Ausübungserklärung angegebene Geldkonto zu zahlen.

(iii) The Issuer will pay the Cash Alternative Amount to the cash account specified in the Option Notice not later than on the fifth Trading Day following the Exercise Date.

§ 4 Bereitstellung von Lieferaktien, Lieferstörungen

- (a) Sämtliche nach Ausübung des Optionsrechts zu liefernden Aktien (die "**Lieferaktien**") werden aus einem bedingten Kapital der Emittentin stammen und mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung für das Geschäftsjahr ihrer Ausgabe und alle folgenden Geschäftsjahre ausgestattet sein, jedoch nicht für das vergangene Geschäftsjahr, selbst wenn eine Dividende dafür noch nicht ausgeschüttet worden ist, und können zunächst eine eigene Wertpapierkennung haben.
- (b) Die Emittentin wird die Lieferaktien über die Hauptoptionsstelle bereitstellen.
- (c) Wenn bis zum Vorgesehenen Liefertag (einschließlich) keine Lieferaktien geliefert werden können, weil eine Lieferstörung eingetreten ist, dann hat die Emittentin die betreffenden Lieferaktien an dem ersten nachfolgenden Geschäftstag zu liefern, an dem eine Lieferung der Lieferaktien durch das Clearingsystem oder in jeder anderen wirtschaftlich sinnvollen Weise stattfinden kann.

"**Lieferstörung**" bezeichnet ein Ereignis außerhalb der Kontrolle der Emittentin, aufgrund dessen eine Depotübertragung von Lieferaktien nicht durchgeführt werden kann.

§ 5 Anpassung des Optionspreises

- (a) *Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen, Aktiensplit oder Zusammenlegung von Aktien und Kapitalherabsetzung.*
- (i) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag ihr Grundkapital durch Umwandlung der

§ 4 Procurement of Settlement Shares, Settlement Disruption

- (a) Any Shares to be delivered upon exercise of the Option Right (the "**Settlement Shares**") will derive from a contingent capital of the Issuer, in which case rights to full dividends for the Financial Year in which they are issued and all following Financial Years, but not for the previous Financial Year even if a dividend therefor has not been paid yet, will be attached, and may initially carry a separate securities code.
- (b) The Issuer will procure delivery of the Settlement Shares through the Principal Warrant Agent.
- (c) If up to and including the Scheduled Settlement Date a Settlement Disruption Event occurs and delivery of any Settlement Shares cannot be effected on such date, then the Issuer is required to deliver the relevant Settlement Shares on the first succeeding Business Day on which delivery of the Settlement Shares can take place through the Clearing System or in any other commercially reasonable manner.

"**Settlement Disruption Event**" means an event beyond the control of the Issuer as a result of which any book-entry transfer of such Settlement Shares cannot be settled.

§ 5 Adjustment of the Strike Price

- (a) *Capital Increase from Conversion of the Capital Reserve or Retained Earnings, Share Split or Combining of Shares and Capital Decrease.*
- (i) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer increases its share capital by way of conversion of capital reserves or

Kapital- oder Gewinnrücklage unter Ausgabe neuer Aktien der Emittentin erhöht, wird der Optionspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Optionspreis;

CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Optionspreis (vorbehaltlich § 5(i));

N_n = die Anzahl ausgegebener Aktien der Emittentin nach der Kapitalerhöhung; und

N_o = die Anzahl ausgegebener Aktien der Emittentin vor der Kapitalerhöhung.

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

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

- (ii) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag:
 - (A) die Zahl der ausgegebenen Aktien der Emittentin durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie der Emittentin

retained earnings by issuing new shares of the Issuer, the Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

CP_a = the adjusted Strike Price;

CP = the Strike Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 5(i));

N_n = the number of issued shares of the Issuer after the share capital increase; and

N_o = the number of issued shares of the Issuer before the share capital increase.

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

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

- (ii) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer:
 - (A) increases the number of shares of the Issuer issued by reduction of the interest in the share capital represented by each share of the

entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals erhöht (Aktiensplit) oder die Anzahl der ausgegebenen Aktien der Emittentin reduziert, indem der auf die einzelne Aktie der Emittentin entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals erhöht wird, ohne das Grundkapital herabzusetzen (umgekehrter Aktiensplit); oder

(B) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung ihrer Aktien herabsetzt,

wird der Optionspreis nach Maßgabe von § 5(a)(i) angepasst, soweit sich aus § 5(a)(iii) nichts anderes ergibt.

(iii) Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag das Grundkapital der Emittentin durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals herabsetzt, bleibt der Optionspreis unverändert. In diesem Fall sind die betreffenden Lieferaktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

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

(b) *Ausgabe oder Verkauf von Aktien.* Sofern die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag Aktien der Emittentin zu einem tatsächlichen Erwerbspreis je Aktie, der unter dem Optionspreis liegt, der unmittelbar vor dem Anpassungstag (vorbehaltlich § 5(i)) gilt, ausgibt oder verkauft (einschließlich des Verkaufs von Aktien, die im Eigentum der Emittentin stehen oder von oder für die Emittentin gehalten werden) oder die Ausgabe bzw. den Verkauf von Aktien für einen solchen tatsächlichen Erwerbspreis ankündigt, wird der Optionspreis auf diesen Preis reduziert.

Issuer (share split) or reduces the number of issued shares of the Issuer by increasing the interest in the share capital represented by each share of the without reducing the share capital (reverse share split); or

(B) reduces its share capital by combining its shares,

the Strike Price will be adjusted in accordance with § 5(a)(i) to the extent not otherwise provided for in § 5(a)(iii).

(iii) If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer decreases the share capital of the Issuer by reducing the interest in the share capital represented by each share, the Strike Price will remain unchanged. In this case the relevant Settlement Shares will be delivered with their respective new interest in the share capital represented by each share.

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

(b) *Issuance or Sale of Shares.* If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer issues or sells any shares of the Issuer (including the sale of shares owned or held by or for the account of the Issuer) or announces the issuance or sale of any shares for an effective consideration per share at a price less than the Strike Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 5(i)) the Strike Price shall be reduced to such price.

- (c) *Ausgabe oder Verkauf von Sonstigen Wertpapieren.* Sofern die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf die Aktien der Emittentin (zusammen, die "**Sonstigen Wertpapiere**") ausgibt oder verkauft oder die Ausgabe bzw. den Verkauf von Sonstigen Wertpapieren ankündigt und der niedrigste Preis je Aktie (vor Wirksamkeit einer Anpassung zum Zwecke des Verwässerungsschutzes), zu dem eine Aktie nach Ausübung des Bezugsrechts, der Option oder der Wandlung ausgegeben wird ("**Ausübungspreis**"), unter dem Optionspreis liegt, der unmittelbar vor dem Anpassungstag (vorbehaltlich § 5(i)) gilt, gilt eine solche Aktie als ausstehend und von der Emittentin im Zeitpunkt der Ausgabe oder des Verkaufs eines solchen Sonstigen Wertpapiers zu einem solchen Preis je Aktie als ausgegeben und verkauft, wobei – für den Fall, dass der Ausübungspreis erst bei Ausübung des Bezugsrechts, der Option oder Wandlung, nicht aber bei deren Ausgabe bestimmt wird – solche Aktien als ausstehend und durch die Emittentin im Zeitpunkt der Ausübung des Bezugsrechts, der Option oder der Wandlung ausgegeben und verkauft gelten. § 5(b) ist entsprechend anzuwenden.
- (d) *Ausschüttungen.* Falls die Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag an ihre Aktionäre:
- (i) Vermögenswerte (die nicht unter die nachstehenden Absätze (ii), (iii) oder (iv) fallen), einschließlich einer Sachdividende aber ausschließlich von Spaltungsaktien; oder
 - (ii) eine Bardividende; oder
 - (iii) Schuldverschreibungen; oder
 - (iv) Verkaufsoptionen im Falle eines Aktienrückkaufs
- ausschüttet, zuteilt oder gewährt, wird der Optionspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:
- (c) *Issue or Sale of Other Securities.* If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer issues or sells in any manner, or announces the issuance or sale in any manner of, securities with subscription or option or conversion rights or conversion obligations in relation to shares of the Issuer (together, the "**Other Securities**"), and the lowest price per share (before giving effect to any anti-dilution adjustments) for which one share is issuable upon the subscription, conversion, exercise or exchange thereof ("**Exercise Price**") is less than the Strike Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 5(i)), then such share shall be deemed to be outstanding and to have been issued and sold by the Issuer at the time of the issuance or sale of such Other Securities for such price per Share, provided, however, that in the event that, the Exercise Price is not determined at the time of issue, but at the time of subscription, conversion, exercise or exchange, such Shares shall be deemed to be outstanding and to have been issued and sold by the Issuer at the time of subscription, conversion, exercise or exchange. § 5(b) applies accordingly.
- (d) *Distributions.* If, prior to the relevant Settlement Date, the Issuer distributes, allots or grants to its shareholders:
- (i) any assets (not falling under clauses (ii), (iii) or (iv) below) including any dividend in kind but excluding any Spin-off Shares; or
 - (ii) any Cash Dividend; or
 - (iii) debt securities; or
 - (iv) put options in the case of a share repurchase,
- the Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Optionspreis;

CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Optionspreis (vorbehaltlich § 5(i));

M = der Durchschnittliche Marktpreis;

F = im Falle (i), (ii) oder (iii) der Angemessene Marktwert der Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Aktie berechtigt ist, an dem Ex-Tag der Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung, und

im Falle (iv) der Verkaufsoptionswert der zugeteilten oder gewährten Verkaufsoptionen je Aktie.

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

- (e) Anpassungen gemäß § 5(d) werden auch bei Beschluss und/oder Ausschüttung am selben Tag unabhängig und getrennt voneinander durchgeführt und berechnet, auch wenn die entsprechenden Ausschüttungen am selben Tag vorgenommen werden.
- (f) *Übertragende Verschmelzung oder Aufspaltung.* Falls eine Übertragende Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, hat jeder Optionsscheingläubiger das Recht auf Gewährung gleichwertiger Rechte an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern gemäß § 23 UmwG bzw. §§ 125, 23 UmwG.
- (g) *Abspaltung.* Falls eine Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) der Emittentin vor dem maßgeblichen Liefertag eintritt, wird der Optionspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

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

where:

CP_a = the adjusted Strike Price;

CP = the Strike Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 5(i));

M = the Average Market Price;

F = in case of (i), (ii) or (iii) the Fair Market Value of such distribution, allotment or grant per Share to which a shareholder of the Issuer is entitled on the Ex Date of such distribution, allotment or grant, and

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

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

- (e) Adjustments in accordance with § 5(d) will, also in cases of a resolution and/or distribution on the same day, be made and calculated independently and separately of each other, even if the relevant distributions are made on the same day.
- (f) *Transferring Merger or Split-up.* If a Transferring Merger (§ 2 UmwG) or a split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) UmwG) of the Issuer occurs prior to the relevant Settlement Date, each Warranholder will be entitled to receive equivalent rights in the transferee entity(ies) (*übernehmender Rechtsträger*) as provided by § 23 UmwG or §§ 125, 23 UmwG.
- (g) *Spin-off.* If a spin-off (*Abspaltung*, § 123(2) UmwG) of the Issuer occurs prior to the relevant Settlement Date, the Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

Dabei gilt Folgendes:

CP_a = der angepasste Optionspreis;

CP = der unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Optionspreis (vorbehaltlich § 5(i));

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

F = der Angemessene Marktwert der Anzahl der Spaltungsaktien, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Aktie berechtigt ist, an dem Ex-Tag der Abspaltung.

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

- (h) Falls vor dem maßgeblichen Liefertag eine Verschmelzung (§ 2 UmwG), bei der die Emittentin der übernehmende Rechtsträger ist, eine Ausgliederung eines Vermögenswerts oder mehrerer Vermögenswerte durch die Emittentin (§ 123 Absatz 3 UmwG) oder ein ähnliches Ereignis eintritt, bleibt der Optionspreis unverändert.
- (i) Sofern Anpassungen des Optionspreises nach mehr als einer der Vorschriften von § 5(a), (b), (c), (d), (f) und/oder (g) durchzuführen sind, oder sofern die Berechnung einer Anpassung nach einer dieser Vorschriften auf der Grundlage von Marktwerten erfolgt, die aufgrund einer anderen dieser Vorschriften zuvor anzupassen sind:
- (x) wird, sofern der Anpassungstag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, zuerst eine Anpassung nach § 5(a)(ii), zweitens nach § 5(d), drittens nach § 5(a)(i), viertens nach § 5(b), fünftens nach § 5(c), sechstens nach § 5(f), und schließlich nach § 5(g) durchgeführt, aber nur soweit die jeweilige Vorschrift nach Maßgabe ihrer Bestimmungen anwendbar ist; und
- (y) werden in anderen Fällen die maßgeblichen Absätze gemäß der Folge ihrer Anpassungstage angewendet.

Falls in einem der in diesem § 5(i) beschriebenen Fälle die Berechnung einer

where:

CP_a = the adjusted Strike Price;

CP = the Strike Price in effect immediately prior to the Adjustment Date (subject to § 5(i));

M = the Average Market Price; and

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

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

- (h) If a merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) of the Issuer as the acquiring entity (*übernehmender Rechtsträger*), or a hive down of one asset or several assets by the Issuer (*Ausgliederung*, § 123(3) UmwG), or an analogous event occurs prior to the relevant Settlement Date, the Strike Price will remain unchanged.
- (i) If adjustments of the Strike Price are required under more than one of § 5(a), (b), (c), (d), (f) and/or (g), or if the calculation of an adjustment under one of these provisions is based on market values which are required to be adjusted under another of these provisions beforehand, then such adjustment will be made:
- (x) in the case of adjustments with the same Adjustment Date by applying, first § 5(a)(ii), second § 5(d), third § 5(a)(i), fourth § 5(b), fifth § 5(c), sixth § 5(f) and finally § 5(g), but only to the extent each such provision is applicable in accordance with its terms; and
- (y) in other cases by applying the relevant clauses in the sequence in which their Adjustment Dates occur.

If in any of the cases referred to in this § 5(i), the calculation of an adjustment under one of

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

- (j) Falls die Emittentin feststellt, dass Ereignisse oder Umstände eingetreten sind, die außerhalb der Vorgaben von § 5(a) bis (g) eine Anpassung wegen Verwässerung notwendig machen (sofern nicht die Ereignisse oder Umstände ausdrücklich von der Anwendung der § 5(a) bis (g) ausgeschlossen wurden), wird die Emittentin auf eigene Kosten und in Abstimmung mit der Berechnungsstelle einen Unabhängigen Sachverständigen um eine umgehende Feststellung ersuchen, welche weitere Anpassung gegebenenfalls den Umständen entsprechend billig und angemessen ist und welcher Tag der Anpassungstag ist. Der Unabhängige Sachverständige wird gegebenenfalls die Anpassung bestimmen, die gemäß dessen Feststellung an dem Anpassungstag wirksam wird.

Keine Anpassungen erfolgen im Hinblick auf die Ausgabe von Aktien, Aktienoptionen oder Wandelgenussrechten und/oder Aktienbeteiligungsprogramme und/oder ähnliche Programme für Mitglieder des

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

- (j) If the Issuer determines that another adjustment for dilution should be made as a result of one or more events or circumstances not referred to above in § 5(a) to (g) (except for events or circumstances that are specifically excluded from the operation of § 5(a) to (g)), the Issuer will, at its own expense and in consultation with the Calculation Agent, request an Independent Expert to determine as soon as practicable what further adjustment (if any) is fair and reasonable to take account thereof and the Adjustment Date. The Independent Expert will determine such adjustment (if any) which will take effect in accordance with such determination on the Adjustment Date.

No adjustments will be made in relation to the issuance of shares, stock options or convertible participation rights and/or stock ownership programmes and/or similar programmes for any members of the management board or

Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle von Tochtergesellschaften, vergleichbarer Gremien) und/oder Mitarbeiter der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften.

- (k) Anpassungen nach Maßgabe dieses § 5 werden zu Beginn des Anpassungstags wirksam.

"Anpassungstag" bezeichnet:

- (i) im Falle einer Anpassung gemäß § 5(a), den von der Berechnungsstelle bestimmten Tag, an dem die Anpassung auslösende Ereignis wirksam wird;
- (ii) im Falle einer Anpassung gemäß § 5(b) oder § 5(c), den Tag der entsprechenden Ausgabe oder des entsprechenden Verkaufs oder der Ankündigung der Ausgabe oder des Verkaufs;
- (iii) im Falle einer Anpassung gemäß § 5(d) oder § 5(g), den betreffenden Ex-Tag, frühestens jedoch den ersten Tag, an dem die betreffende Anpassung festgestellt werden kann;
- (iv) im Falle einer Anpassung gemäß § 5(f), den Tag, an dem die Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder eine Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Emittentin wirksam wird; oder
- (v) im Falle einer Anpassung gemäß § 5(j), den von dem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten Tag, an dem die Anpassung wirksam wird.

Im Falle von Optionsscheinen, für die das Optionsrecht ausgeübt wurde, werden keine Anpassungen nach Maßgabe dieses § 5 vorgenommen, sofern der Anpassungstag nach dem Liefertag liegt.

- (l) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden von der Berechnungsstelle nach Maßgabe von § 7(c) berechnet. Der gemäß diesem § 5 angepasste Optionspreis wird auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei ab € 0,00005 aufgerundet wird.

supervisory board (or, in the case of Subsidiaries, comparable boards) and/or employees of the Issuer and/or any of its Subsidiaries.

- (k) Adjustments in accordance with this § 5 will become effective as of the beginning of the Adjustment Date.

"Adjustment Date" means:

- (i) in the case of an adjustment in accordance with § 5(a), the date on which the relevant event triggering the adjustment becomes effective, as determined by the Calculation Agent;
- (ii) in the case of an adjustment in accordance with § 5(b) and § 5(c) the date of the respective issuance or sale or of the announcement of the issuance or sale;
- (iii) in the case of an adjustment in accordance with § 5(d) or § 5(g), the relevant Ex Date or, if later, the first date on which such adjustment is capable of being determined;
- (iv) in the case of an adjustment pursuant to § 5(f), the date on which the merger (*Verschmelzung*, § 2 UmwG) or the split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) UmwG) of the Issuer becomes effective; or
- (v) in the case of an adjustment in accordance with § 5(j), the date on which such adjustment becomes effective, as determined by the Independent Expert.

In the case of Warrants in respect of which the Option Right has been exercised no adjustments in accordance with this § 5 will be made if the Adjustment Date is later than the Settlement Date.

- (l) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the Calculation Agent, subject to § 7(c). The Strike Price determined in accordance with this § 5 will be rounded to four decimal places with € 0.00005 being rounded upwards.

- (m) Es erfolgt keine Anpassung des Optionspreises, soweit der Optionspreis für eine Lieferaktie unter den auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin (§ 9 Absatz 1 AktG) zu dem Zeitpunkt einer solchen Anpassung herabgesetzt würde. Liegt das Ergebnis einer solchen Berechnung unter dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin, so entspricht der Optionspreis dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin. Soweit eine Anpassung des Optionspreises aufgrund dieses § 5(m) nicht durchgeführt werden kann, ist die Emittentin nicht dazu verpflichtet, den Optionsscheingläubigern eine Geldzahlung oder einen anderen Ausgleich anzubieten. Unbeschadet des Vorstehenden wird auf jeden Umstand hin, der ohne diesen § 5(m) eine unter dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin liegende Anpassung des Optionspreises zur Folge hätte, die Berechnung aller nachfolgenden Anpassungen auf der Basis des Optionspreises vorgenommen, der bei Nichtanwendbarkeit dieses § 5(m) berechnet worden wäre.
- (n) In diesem § 5 haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:
- "Angemessener Marktwert"** eines Wertpapiers (einschließlich der Aktie und einer etwaigen Spaltungsaktie), Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an einem Tag bezeichnet,
- (i) falls die Emittentin an ihre Aktionäre eine Bardividende (mit Ausnahme einer Scrip Dividende) zahlt oder einen sonstigen Geldbetrag ausschüttet, den Betrag der Bardividende bzw. den Betrag der sonstigen Ausschüttung in Geld je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer an diesem Tag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (ii) im Falle einer Scrip Dividende, den von der Berechnungsstelle festgestellten höheren der folgenden Beträge: (x) den
- (m) No adjustment to the Strike Price will be made to the extent that the Strike Price for one Settlement Share would thereby be reduced below the interest in the Issuer's share capital represented by each share (§ 9(1) AktG) effective as of the date of such adjustment. If the result of such a calculation is below the interest in the Issuer's share capital represented by each share, the Strike Price will be equal to the interest in the Issuer's share capital represented by each share. To the extent that an adjustment to the Strike Price cannot occur as a result of this § 5(m), the Issuer will not be obliged to compensate the Warranholders by a cash payment or in any other way. Without prejudice to the foregoing, upon any event which, but for this § 5(m), would result in an adjustment to the Strike Price to an amount which is less than the interest in the Issuer's share capital represented by each share, in accordance with the foregoing provisions, the calculation of any subsequent adjustments will be made on the amount of the Strike Price which would have resulted, had this § 5(m) not applied.
- (n) In this § 5 the following terms will have the following meaning:
- "Fair Market Value"** of a security (including the Share and any Spin-off Share), right or other asset, on any date, means,
- (i) if the Issuer pays to its shareholders a Cash Dividend (other than a Scrip Dividend) or distributes any other cash amount, the amount of such Cash Dividend or the amount of such other distribution in cash per Share prior to deduction of any withholding tax on such date, as determined by the Calculation Agent;
- (ii) in the case of a Scrip Dividend, the greater, as determined by the Calculation Agent of the following amounts: (x) the

Geldbetrag der Scrip Dividende oder (y) den Wert der von der Emittentin alternativ zu diesem Geldbetrag angebotenen Aktien oder anderen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände, wobei der Wert

(A) im Fall von Aktien

(I) dem gemäß der in dem nachstehenden Absatz (iii) enthaltenen Formel berechneten Angemessenen Marktwert entspricht, bzw.

(II) wenn der Feststellungstermin auf den oder nach dem Ex-Tag der Scrip Dividende fällt, dem Produkt aus der Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien und dem rechnerischen Durchschnitt der täglichen Aktienkurse an den letzten drei Handelstagen, die an dem Handelstag (einschließlich) vor dem Feststellungstermin enden, und

(B) im Fall von anderen Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen dem gemäß Absatz (iv) bzw. Absatz (v) festgestellten Fairen Marktwert der anderen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände an dem späteren der folgenden Tage entspricht: (1) dem Ex-Tag der Scrip Dividende und (2) dem Feststellungstermin, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft;

(iii) im Falle von Aktien (für Zwecke von § 5(d)(i) oder dem vorstehenden Absatz (ii)(A)(I)), den von der

cash amount thereof and (y) the value of the Shares or other securities, rights or assets offered by the Issuer as an alternative to such cash amount, such value being equal to

(A) in the case of Shares,

(I) the Fair Market Value as calculated pursuant to the formula in clause (iii) below, or

(II) if the Determination Date falls on or after the Ex Date of the Scrip Dividend, the product of the number of Shares distributed per existing Share and the arithmetic average of the daily Share Prices, on the three Trading Days ending on and including the Trading Day prior to the Determination Date, and

(B) in the case of other securities, rights or assets, the Fair Market Value of the other securities, rights or assets (as at the later of (1) the Ex Date of the Scrip Dividend and (2) the Determination Date) as determined pursuant to clause (iv) or, as the case may be, clause (v), below, all as determined by the Calculation Agent;

(iii) in the case of Shares (for the purposes of § 5(d)(i) or clause (ii)(A)(I) above), the amount calculated by the Calculation

Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

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

Dabei gilt Folgendes:

F = der Angemessene Marktwert;

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

N = die Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien;

- (iv) im Falle sonstiger Wertpapiere (einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstiger Vermögensgegenstände, die an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität (wie von der Berechnungsstelle festgelegt) öffentlich gehandelt werden, die Anzahl der je Aktie ausgeschütteten sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände multipliziert mit dem rechnerischen Durchschnitt der täglichen Wertpapierkurse für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand an den fünf Handelstagen (oder in einem gegebenenfalls kürzeren Zeitraum, innerhalb dessen die betreffenden Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden), die an dem betreffenden Tag (frühestens jedoch an dem ersten Handelstag, an dem die betreffenden Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden) beginnen, wie von der Berechnungsstelle berechnet; bzw.
- (v) im Falle sonstiger Wertpapiere (einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstiger Vermögensgegenstände, die nicht an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität öffentlich gehandelt werden, den von einem Unabhängigen

Agent in accordance with the following formula:

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

where:

F = the Fair Market Value;

M = the Average Market Price; and

N = the number of Shares distributed per existing Share;

- (iv) in the case of any other security (including Spin-off Shares), right or other asset which is publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity (as determined by the Calculation Agent), the number of such securities, rights or other assets distributed per Share multiplied by the arithmetic average of the daily Security Prices of such security, right or other asset on the five Trading Days (or such shorter period as such securities, rights or other assets are publicly traded) beginning on such date (or, if later, the first such Trading Day such securities, rights or other assets are publicly traded), as calculated by the Calculation Agent; or
- (v) in the case of any other security (including Spin-off Shares), right or other asset which is not publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity, the fair market value of such securities, rights or other

Sachverständigen festgelegten angemessenen Marktwert der an dem betreffenden Tag ausgeschütteten Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände,

jeweils (sofern erforderlich) umgerechnet in EUR mit dem an dem jeweiligen Tag geltenden Maßgeblichen Wechselkurs.

Dabei gilt:

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

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

Falls der Maßgebliche Wechselkurs nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Maßgebliche Wechselkurs der in entsprechender Anwendung der vorstehenden Regelungen bestimmte Wechselkurs an dem letzten Tag vor dem betreffenden Tag, an dem der Wechselkurs ermittelt werden kann. Wenn der Maßgebliche Wechselkurs nicht auf diese Weise ermittelt werden kann, dann wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Maßgeblichen Wechselkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen

assets distributed on such date as determined by an Independent Expert,

in each case converted (if necessary) into EUR at the Relevant FX Rate in effect on such date.

Where:

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

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

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

bestimmen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; diese Bestimmung ist abschließend.

"Bardividende" bezeichnet jede von der Emittentin in Geld gemachte Ausschüttung je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer und schließt jede Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn ein.

Wenn die Emittentin den Aktionären ein Wahlrecht einräumt, Bardividenden in Form von Aktien oder anderen Wertpapieren, Rechten oder Vermögensgegenständen anstelle des entsprechenden Geldbetrages ausgeschüttet zu bekommen (wobei die Bardividende, die Gegenstand eines solchen Wahlrechts ist, als **"Scrip Dividende"** bezeichnet wird), gilt eine solche Scrip Dividende als Bardividende in einer Höhe, die entsprechend Punkt (ii) der Definition des "Angemessenen Marktwertes" bestimmt wird.

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

"Ex-Tag" bezeichnet jeweils den ersten Handelstag, an dem die Aktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder "ex" sonstige Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen gehandelt wird.

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

"Stichtag" bezeichnet den relevanten Zeitpunkt für die Bestimmung der Berechtigung der Aktionäre der Emittentin, Wertpapiere, Rechte, Bezugsrechte, Options- oder Wandlungsrechte, eine Dividende, eine Ausschüttung oder Spaltungsaktien zu erhalten (oder einen vergleichbaren, von der Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine

"Cash Dividend" means any cash distribution per Share by the Issuer prior to deduction of any withholding tax and includes any payment on account of a balance sheet profit (*Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn*).

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

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

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

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

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

solche Anpassung vorzunehmen) oder von einem Unabhängigen Sachverständigen für die betreffenden Umstände festgelegten Zeitpunkt).

"Verkaufsoptionswert" (berechnet je Aktie) bezeichnet:

- (i) den von der EUREX auf Basis der Marktlage an dem letzten Handelstag vor Beginn des Verkaufsoptionshandels ermittelten Wert der Verkaufsoption; oder
- (ii) falls ein solcher Wert (weil Optionen auf die Aktien an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen) von der EUREX nicht bekannt gegeben wird, den Schlusskurs des Rechts zum Verkauf von Aktien an dem Ex-Tag; oder
- (iii) falls ein solcher Schlusskurs nicht feststellbar ist, den Wert der Verkaufsoption, der von einem Unabhängigen Sachverständigen unter Berücksichtigung der Marktlage während des Zeitraums, in dem die maßgeblichen Verkaufsoptionen gehandelt werden, bestimmt wird.

"Wertpapierkurs" an einem Handelstag bezeichnet

- (i) den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er
 - (A) auf der Bloomberg Bildschirmseite HP (Einstellung "Weighted Average Line") für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand im Hinblick auf den Relevanten Markt und den betreffenden Handelstag in dem Bloomberg Informationssystem (oder auf einer Nachfolgesseite bzw. unter

Calculation Agent capacity, of performing such adjustment) or an Independent Expert).

"Put Option Value" means (calculated on a per Share basis):

- (i) the value of the put option, as determined by EUREX on the basis of the market situation prevailing on the Trading Day before the put option commences to be traded; or
- (ii) if such value is not published by EUREX (because options on the shares are not traded on EUREX or for any other reason), the closing price of the right to sell shares on the Ex Date; or
- (iii) if such closing price is not available, the value of the put option which will be determined by an Independent Expert taking into account the prevailing market conditions during the period in which the relevant put options are traded.

"Security Price" on any Trading Day means

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

einer Nachfolge-Einstellung) angezeigt wird, bzw.

- | | |
|---|---|
| (B) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands in dem Bloomberg Informationssystem erhältlich ist, den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer anderen von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw. | (B) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available as aforesaid from the Bloomberg information system, the volume-weighted average price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day as derived from the Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or |
| (ii) wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands erhältlich ist, den offiziellen Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw. | (ii) if no such volume-weighted average price of the security, right or other asset is available, the official closing price of the security, right or other asset as reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, or |
| (iii) wenn kein solcher offizieller Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag veröffentlicht wird, den letzten veröffentlichten Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw. | (iii) if no such official closing price of the security, right or other asset is reported on the Relevant Market on the relevant Trading Day, the last reported official quotation of the security, right or other asset on the Relevant Market, on the relevant Trading Day, or |
| (iv) wenn keine solchen Notierungen oder Preise erhältlich sind, wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Wertpapierkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen | (iv) if no such quotations or prices are available, an Independent Expert will determine the Security Price on the basis of such quotations or other information as such Independent Expert considers |

festlegen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; diese Festlegung ist abschließend. Falls die Feststellung des Wertpapierkurses aufgegeben wird, schließt eine Bezugnahme auf den Wertpapierkurs in diesen Emissionsbedingungen die Bezugnahme auf einen Kurs, der den Wertpapierkurs (x) kraft Gesetzes oder (y) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt, ein.

appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Security Price will include, if the determination of the Security Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Security Price (x) by operation of law or (y) on the basis of generally accepted market practice.

- (o) Die Emittentin wird eine Anpassung des Optionspreises und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Optionsrechts unverzüglich gemäß § 8 bekannt machen.
 - (p) Bei der Berechnung oder Festlegung eines Aktienkurses, eines Wertpapierkurses, eines Angemessenen Marktwerts oder eines Durchschnittlichen Marktpreises werden diejenigen Anpassungen vorgenommen, die die Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Anpassung vorzunehmen) oder ein Unabhängiger Sachverständiger für angemessen hält, um einer Ausgabe von Aktien im Zuge von Kapitalerhöhungen durch Umwandlung der Kapital- oder Gewinnrücklage (§ 5(a)(i)), einem Aktiensplit, einem umgekehrten Aktiensplit oder einer Zusammenlegung von Aktien (§ 5(a)(ii)), einer Aktienaussgabe im Rahmen einer Kapitalerhöhung (§ 5(b)), einer Emission bezüglich Sonstiger Wertpapiere (§ 5(c)) oder einem ähnlichen Ereignis Rechnung zu tragen.
 - (q) Soweit eine Anpassung des Optionspreises gemäß diesen Emissionsbedingungen dazu führen würde, dass die Emittentin, (i) unter der Annahme der Ausübung aller ausstehenden Optionsscheine, Lieferaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals liefern müsste, der insgesamt denjenigen Betrag, der aus bedingtem Kapital rechtlich zulässig geliefert werden kann, übersteigt, oder (ii) zusätzliche Lieferaktien liefern müsste, zu
- (o) The Issuer will give notice in accordance with § 8 of an adjustment to the Strike Price and/or any other adjustment to the terms of the Option Right without undue delay.
 - (p) In making any calculation or determination of a Share Price, a Security Price, a Fair Market Value or an Average Market Price, adjustments (if any) shall be made as the Calculation Agent (provided that the Calculation Agent determines, in its sole discretion, that it is capable, acting in such Calculation Agent capacity, of performing such adjustment) or as an Independent Expert considers appropriate to reflect any issue of shares as a result of a share capital increase from the conversion of capital reserves or from retained earnings (§ 5(a)(i)), any share split/reverse share split or combining of shares (§ 5(a)(ii)), any issue of shares as a result of a share capital increase (§ 5(b)), any issue of Other Securities (§ 5(c)) or any similar event.
 - (q) To the extent that any adjustment of the Strike Price in accordance with these Terms and Conditions, would require the Issuer, (i) assuming exercise of all outstanding Warrants, to deliver Settlement Shares with an aggregate interest in the share capital represented by them in excess of the available and legally permissibly deliverable contingent capital, or (ii) to deliver additional Settlement Shares without being duly authorised to do so, § 3(d) shall apply mutatis mutandis.

deren Lieferung sie nicht befugt ist, findet § 3(d) entsprechende Anwendung.

§ 6 Kontrollerwerb

(a) Wenn ein Kontrollerwerb eintritt, wird die Emittentin unverzüglich, nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Kontrollerwerb gemäß § 8 bekannt machen.

(b) Wenn die Emittentin einen Kontrollerwerb gemäß § 6(a) bekanntmacht, ist jeder Optionsscheingläubiger nach seiner Wahl berechtigt, innerhalb eines Zeitraums von 56 Tagen nach der Mitteilung durch die Emittentin, die Emittentin aufzufordern, sämtliche Optionsscheine des Optionsscheingläubigers zum Zeitpunkt der Aufforderung durch Zahlung eines Barbetrags, der dem Black Scholes Wert entspricht, zu erwerben.

(c) Der betreffende Optionsscheingläubiger hat seine Erklärung mit der Aufforderung zum Erwerb eines oder mehrerer seiner Optionsscheine gegenüber der Emittentin abzugeben. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der betreffende Optionsscheingläubiger hat dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachzuweisen, dass er zu dem Zeitpunkt der Erklärung Inhaber des/der betreffenden Optionsschein(e) ist, und hat seine(n) Optionsschein(e), für den/die das Recht zur Aufforderung ausgeübt werden soll, an die Hauptoptionsstelle zu liefern.

Wenn ein Anleihegläubiger eine Erklärung nach § 6(c) abgibt, hat die Emittentin den/die Optionsscheine unverzüglich zu erwerben.

d) *Definitionen.* In diesem § 6 gilt Folgendes:

"**Kontrolle**" bezeichnet (i) direktes oder indirektes (im Sinne von § 34 WpHG), rechtliches und/oder wirtschaftliches Eigentum an Aktien, die insgesamt mehr als 50 % der

§ 6 Acquisition of Control

(a) If an Acquisition of Control occurs, the Issuer will give notice in accordance with § 8 of the Acquisition of Control without undue delay after becoming aware thereof.

(b) If the Issuer gives notice in accordance with § 6(a) of an Acquisition of Control, each Warrantholder may at its option within a period of 56 days following the Issuer's notice request that the Issuer purchases any Warrant from the Warrantholder on the date of such request by paying to the Warrantholder cash in an amount equal to the Black Scholes Value.

(c) The relevant Warrantholder must give the notice requesting the purchase of one or more of its Warrants by delivering it to the Issuer. The notice is irrevocable. The relevant Warrantholder must provide evidence that he is the holder of the respective Warrants(s) at the time of the notice by means of a certificate from its Custodian, and deliver to the Principal Warrant Agent the Warrants(s) for which the right to request the purchase is being exercised.

If a Warrantholder gives notice in accordance with this § 6(c), the Issuer must purchase the Warrants(s) without undue delay.

(d) *Definitions.* In this § 6:

"**Control**" means (i) direct or indirect (within the meaning of § 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) legal and/or beneficial ownership of Shares carrying,

Stimmrechte der Emittentin oder (ii) im Falle eines Erwerbsangebots für Aktien (unabhängig davon ob es sich um ein freiwilliges Übernahmeangebot oder ein Pflichtübernahmeangebot handelt) Umstände, in denen (x) die Aktien, die sich bereits unter Kontrolle des Bieters und/oder von Personen, die ihr Verhalten mit dem Bieter abstimmen, befinden, und die Aktien, für die bereits ein Angebot angenommen wurde, zusammen mehr als 50 % der Stimmrechte der Emittentin gewähren und (y) das Angebot unbedingt geworden ist.

Ein "**Kontrollerwerb**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (wie nachfolgend definiert) oder Personen, die ihr Verhalten abstimmen, zukünftig Kontrolle über die Emittentin erwerben (es sei denn, der Erwerber ist ein Kreditinstitut, ein Finanzdienstleistungsinstitut oder ein Treuhänder, das bzw. der die betreffenden Aktien nur vorübergehend in einer transitorischen Funktion im Zusammenhang mit der Umsetzung einer Kapitalmaßnahme oder gesellschaftsbezogenen Maßnahme erhält).

Eine "**Person**" bezeichnet jede natürliche Person, Gesellschaft, Vereinigung, Firma, Partnerschaft, Joint Venture, Unternehmung, Zusammenschluss, Organisation, Fonds, Staat oder staatliche Einheit, unabhängig davon, ob es sich um eine selbständige juristische Person handelt oder nicht, aber unter Ausschluss verbundener Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 15 bis 18 AktG.

"**Black Scholes Wert**" bezeichnet den verbleibenden Wert eines Optionsscheins zum Zeitpunkt einer Aufforderung durch den Optionsscheingläubiger gemäß § 6(b). Dieser Wert wird mittels des von der "OV"-Funktion von Bloomberg bezogenen Black Scholes Option Pricing Models berechnet, unter Verwendung (i) eines Preises je Aktie der dem größeren von (1) dem offiziellen Börsenschluss der Aktien an dem Relevanten Markt an dem den Kontrollerwerb unmittelbar vorgehenden Handelstag und (2) der Summe des Preises (in bar) je Aktie, der im Rahmen der jeweiligen

in the aggregate, more than 50% of the voting rights in the Issuer, or (ii) in the event of a tender offer for Shares (irrespective of whether it is a voluntary take-over bid or a mandatory offer), circumstances where (x) the Shares already in the control of the offeror and/or Persons acting in concert with the offeror and the Shares which have already been tendered, carry in aggregate more than 50% of the voting rights in the Issuer and (y) the offer has become unconditional.

An "**Acquisition of Control**" occurs when any Person (as defined below) or Persons acting in concert acquire Control of the Issuer in the future (unless the acquirer is a credit institution, financial service provider or agent that acquires the relevant Shares only temporarily in a transitory function in connection with the implementation of a capital measure or corporate action).

A "**Person**" means an individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, undertaking, association, organisation, trust, state or agency of a state, in each case whether or not being a separate legal entity, but excluding affiliated subsidiaries of the Issuer in the meaning of §§ 15 through 18 of the AktG.

"**Black Scholes Value**" means the value of a Warrant remaining on the date of the Warrantholder's request pursuant to § 6(b), which value is calculated using the Black Scholes Option Pricing Model obtained from the "OV" function on Bloomberg utilizing (i) an underlying price per Share equal to the greater of (1) the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Shares on the Trading Day immediately preceding the Acquisition of Control as reported on the Relevant Market and (2) the sum of the price per share being offered in cash in the applicable

Transaktion, die gegebenenfalls zum Kontrollerwerb führt, plus dem Wert einer gegebenenfalls im Rahmen einer solchen angebotenen Sachleistung, entspricht, (ii) eines maßgeblichen Optionspreises, der dem Optionspreis zum Zeitpunkt der Aufforderung durch den Optionsscheingläubiger gemäß § 6(b) entspricht, (iii) eines risikofreien Zinssatzes, der dem 5-Jahres-EUR-EURIBOR entspricht, (iv) von Kosten für die Leihe von null und (v) einer erwarteten Volatilität entsprechend dem höheren Wert von 100% und der 30-Tage-Volatilität, die man durch Verwendung der "HVT"-Funktion von Bloomberg (unter Verwendung eines 365-Tage-Annualisierungsfaktors), für den Handelstag nach dem Kontrollerwerb erhält.

§ 7 Optionsstellen und Berechnungsstelle

- (a) *Bestellung.* Die Baader Bank Aktiengesellschaft ist die Hauptoptionsstelle (die "**Hauptoptionsstelle**", gemeinsam mit etwaigen von der Emittentin nach § 7(b) bestellten zusätzlichen Optionsstellen, die "**Optionsstellen**" und jede eine "**Optionsstelle**").

Die Geschäftsräume der Hauptoptionsstelle befinden sich unter der folgenden Adresse:

Baader Bank Aktiengesellschaft
Weihenstephaner Straße 4
85716 Unterschleißheim

Die Baader Bank Aktiengesellschaft ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit den Optionsstellen, die "**Verwaltungsstellen**").

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

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

- (b) *Ersetzung.* Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptoptionsstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die

transaction resulting in the Acquisition of Control (if any) plus the value of the non-cash consideration being offered in such transaction (if any), (ii) a strike price equal to the Strike Price in effect on the date of the Warrantholder's request pursuant to § 6(b), (iii) a risk-free interest rate corresponding to the 5-year EUR-EURIBOR, (iv) a zero cost of borrow and (v) an expected volatility equal to the greater of 100% and the 30 day volatility obtained from the "HVT" function on Bloomberg (determined utilizing a 365 day annualisation factor) as of the Trading Day immediately following the Acquisition of Control.

§ 7 Warrant Agents and Calculation Agent

- (a) *Appointment.* Baader Bank Aktiengesellschaft will be the principal warrant agent (the "**Principal Warrant Agent**", and together with any additional warrant agent appointed by the Issuer in accordance with § 7(b), the "**Warrant Agents**" and each a "**Warrant Agent**").

The address of the specified offices of the Principal Warrant Agent is:

Baader Bank Aktiengesellschaft
Weihenstephaner Straße 4
85716 Unterschleißheim

Baader Bank Aktiengesellschaft, will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Warrant Agents, the "**Agents**").

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

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

- (b) *Substitution of Agent.* The Issuer will procure that there will at all times be a Principal Warrant Agent and a Calculation Agent. The Issuer is

Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte Banken als Optionsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Verwaltungsstelle zu beenden. Im Falle einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Verwaltungsstelle nicht mehr als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Optionsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 8 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen.

- (c) *Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen.* Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Verwaltungsstellen sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Optionsscheingläubiger bindend.
- (d) *Verwaltungsstellen der Emittentin.* Jede Verwaltungsstelle handelt in ihrer jeweiligen Eigenschaft ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und steht in dieser Eigenschaft nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Optionsscheingläubigern.
- (e) *Unabhängiger Sachverständiger.* Wenn die Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen einen Unabhängigen Sachverständigen bestellt, dann sind § 7(c) und (d) entsprechend auf den Unabhängigen Sachverständigen anzuwenden.

§ 8 Bekanntmachungen

- (a) *Bekanntmachungen durch die Emittentin.*
 - (i) Die Emittentin wird alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen auf ihrer Homepage

entitled to appoint other banks of international standing as Warrant Agents, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Agent. In the event of such termination or such Agent being unable or unwilling to continue to act as Agent in the relevant capacity, the Issuer will appoint another bank of international standing as Warrant Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 8, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner.

- (c) *Determinations, Calculations and Adjustments.* All determinations, calculations and adjustments made by any Agent will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Warrantheolders.
- (d) *Agents of the Issuer.* Each Agent is acting exclusively as agent of the Issuer, and in such capacities does not have any relationship of agency or trust with the Warrantheolders.
- (e) *Independent Expert.* If the Issuer appoints an Independent Expert in accordance with these Terms and Conditions, § 7(c) and (d) shall apply *mutatis mutandis* to the Independent Expert.

§ 8 Notices

- (a) *Notifications by the Issuer.*
 - (i) The Issuer will publish all notices concerning the Warrants on its homepage. Any such notice will be

bekanntmachen. Jede derartige Mitteilung gilt im Zeitpunkt der so erfolgten Veröffentlichung seitens der Emittentin als wirksam erfolgt.

- (ii) Sofern die Optionsscheine an einer Wertpapierbörse notiert sind und die Regularien dieser Börse dies verlangen, werden alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen im Einklang mit den Regularien der Börse, an der die Optionsscheine notiert sind, veröffentlicht.
 - (iii) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Optionsscheingläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag einer solchen Übermittlung durch die Emittentin als wirksam erfolgt.
 - (iv) Die Emittentin wird Optionsscheingläubigern Bekanntmachungen zusätzlich per E-Mail zusenden, sofern die E-Mail-Adressen bekannt sind.
 - (v) Eine Mitteilung gemäß § 8(a)(i) bis (iv) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem die erste solche Mitteilung zuerst wirksam wird oder als wirksam geworden gilt.
- (b) *Bekanntmachungen gegenüber der Emittentin.* Sofern in diesen Emissionsbedingungen nichts anderweitiges vorgesehen ist, haben Bekanntmachungen durch einen Optionsscheingläubiger gegenüber der Emittentin mittels Erklärung, die persönlich oder per E-Mail (kapitalmarkt@codon.de) der Emittentin übermittelt wird, zu erfolgen.

§ 9 Begebung weiterer Optionsscheine

Die Emittentin ist nicht berechtigt Optionsscheine in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Optionsscheinen zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie mit ihnen bilden.

deemed to have been given when so published by the Issuer.

- (ii) If the Warrants are listed on any stock exchange and the rules of that stock exchange so require, all notices concerning the Warrants will be made in accordance with the rules of the stock exchange on which the Warrants are listed.
 - (iii) In addition, the Issuer will deliver all notices concerning the Warrants to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Warrantholders. Any such notice shall be deemed to have been executed on the seventh day after the day on which so delivered by the Issuer.
 - (iv) In addition, the Issuer shall notify the Warrantholders via email to the extent the email addresses are known.
 - (v) A notice effected in accordance with § 8(a)(i) to (iv) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.
- (b) *Notification to the Issuer.* If not specifically provided otherwise in these Terms and Conditions, notices to be given by any Warrantholder to the Issuer shall be made by means of a declaration to be delivered by hand or email (kapitalmarkt@codon.de) to the Issuer.

§ 9 Further Issuances of Warrants

The Issuer may not issue warrants so as to be consolidated and form a single series with the Warrants.

§ 10 Schlussbestimmungen

- (a) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte der Optionsschein gläubiger und die Pflichten der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (c) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Optionsscheinen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.
- (d) *Geltendmachung von Ansprüchen.* Jeder Optionsschein gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Optionsschein gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Optionsscheinen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage:
 - (i) einer Bescheinigung der Depotbank, die
 - (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Optionsschein gläubigers bezeichnet;
 - (B) die Anzahl von Optionsscheinen angibt, die an dem Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepotkontos dieses Optionsschein gläubigers gutgeschrieben sind; und
 - (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptoptionsstelle eine Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (A) und (B)

§ 10 Final Clauses

- (a) *Governing Law.* The form and content of the Warrants and the rights of the Warrantholders and the obligations of the Issuer will in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (c) *Place of Jurisdiction.* To the extent legally permitted, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany will have jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Warrants. This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.
- (d) *Enforcement.* Any Warrantholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Warrantholder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Warrants on the basis of:
 - (i) a certificate issued by its Custodian
 - (A) stating the full name and address of the Warrantholder;
 - (B) specifying a number of Warrants credited on the date of such statement to such Warrantholder's securities account maintained with its Custodian; and
 - (C) confirming that its Custodian has given a notice to the Clearing System and the Principal Warrant Agent containing the information specified in (A) and (B) and

- | | |
|--|---|
| <p>enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des betroffenen Kontoinhabers bei dem Clearingsystem trägt; sowie</p> <p>(ii) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Hauptoptionsstelle bestätigten Ablichtung des Globaloptionsscheines.</p> <p>(e) <i>Sprache.</i> Die deutsche Version dieser Emissionsbedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu Informationszwecken.</p> <p>(f) <i>Teilunwirksamkeit.</i> Sollten einzelne oder mehrere Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen in Teilen oder in Gänze nichtig, unwirksam oder nicht durchsetzbar sein, so berührt dies nicht die Wirksamkeit der verbleibenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen. Nichtige, unwirksame oder nicht durchsetzbare Bestimmungen gelten als durch Bestimmungen ersetzt, die den erstrebten wirtschaftlichen Auswirkungen am nächsten kommen.</p> | <p>bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant account holder in the Clearing System; as well as</p> <p>(ii) a copy of the Global Warrant, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the Principal Warrant Agent.</p> <p>(e) <i>Language.</i> The German version of these Terms and Conditions will be binding. The English translation is for information purposes only.</p> <p>(f) <i>Severability.</i> Should one or several of the provisions of these Terms and Conditions be held partially or entirely void, invalid, or unenforceable, the validity of the remaining provisions of these Terms and Conditions shall not be affected. Void, invalid, or unenforceable provisions shall be considered replaced by provisions that come closest to the economical outcome intended.</p> |
|--|---|