

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Deutsche Effecten- und Wechsel-Beteiligungsgesellschaft AG Jena

Unternehmensanleihe 2014/2019

ISIN DE000A11QF77
WKN A11QF7
Symbol EFFB

Die deutsche Version der Anleihebedingungen ist allein rechtsverbindlich. Die englische Fassung ist unverbindlich.

The German version of the Terms and Conditions is the only legally binding version. The English translation is for convenience only.

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)

§ 1 (Allgemeines)

§ 1 (General Provisions)

- (1) **Währung, Form, Nennbetrag und Stückelung.** Diese Anleihe der Deutsche Effecten- und Wechsel-Beteiligungsgesellschaft AG, Jena, (die „**Emittentin**“) im Gesamtnennbetrag von EUR 10.000.000,00 (in Worten: zehn Millionen Euro (der „**Gesamtnennbetrag**“)) ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Teilschuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils EUR 1.000,00 (der "**Nennbetrag**") eingeteilt. Die Emittentin beabsichtigt, den Emissionserlös zur Finanzierung weiterer Beteiligungen und den Ausbau des Beteiligungsportfolios zu verwenden. Die Emittentin wird mindestens einmal jährlich über eine solche Mittelverwendung im Rahmen der ihr obliegenden Veröffentlichung des Jahresabschlusses in der für die Gesellschaft bislang üblichen Form fristgemäß berichten.
- (2) **Globalverbriefung und Verwahrung.** Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") eingeliefert und verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die
- (1) **Currency, Form, Principle Amount and Denomination.** This issue by Deutsche Effecten- und Wechsel-Beteiligungsgesellschaft AG, Jena, (the "**Issuer**") in the aggregate principal amount of EUR 10,000,000.00 (in words: ten million euros (the "**Aggregate Principal Amount**")) is divided into notes (the "**Notes**") payable to the bearer and ranking pari passu among themselves in the denomination of EUR 1,000.00 (the "**Principal Amount**") each. The issuer intends to use the issue proceeds for financing further shareholdings and for expanding its investment portfolio. At least once a year, the Issuer in due time will report on the use of proceeds in the course of the fulfilment of its obligation to publish its annual financial statements in the form usual up to now.
- (2) **Global Certificate and Custody.** The Notes are represented by a permanent global certificate (the "**Global Certificate**") in bearer form without interest coupons during their entire duration. The Global Certificate will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") and will be kept in custody with Clearstream Frankfurt until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. The Global Certificate will

Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften der für die Emittentin vertretungsberechtigten Person und ist von oder im Namen der Zahlstelle (§ 9(1)) mit einer Kontrollunterschrift versehen. Effektive Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (3) **Lieferung von Schuldverschreibungen.** Den Inhabern von Schuldverschreibungen (die "**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln der Clearstream Frankfurt und außerhalb der Bundesrepublik Deutschland gemäß den Regeln der Clearstream Banking S.A., Luxemburg, ("**Clearstream Luxemburg**") und der Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") übertragbar sind.

§ 2 (Zinsen)

- (1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden ab dem 11. April 2014 (einschließlich) (der "**Emissionstag**") mit jährlich 6,00% auf ihren Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 11. April eines jeden Jahres (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“), erstmals am 11. April 2015, zahlbar. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, unmittelbar vorausgeht.
- (2) **Verzugszinsen.** Sofern die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit zurückzahlt, wird der Nennbetrag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem in § 2(1) festgelegten Zinssatz weiterverzinst. Die Geltendmachung eines weiteren Schadens ist nicht ausgeschlossen.
- (3) **Zinstagequotient.** Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, findet die Zinsberechnungsmethode auf Basis des Zinstagequotienten actual/actual (ICMA-Regel 251) Anwendung.

be manually signed by the authorized representative of the Issuer and manually authenticated by or on behalf of the Paying Agent (§ 9(1)). Definitive certificates representing individual Notes and interest coupons shall not be issued.

- (3) **Delivery of Notes.** The holders of the Notes (the "**Noteholders**") are entitled to joint ownership shares regarding the Global Certificate, which shall be transferable pursuant to the rules of Clearstream Frankfurt and, outside the Federal Republic of Germany, of Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**"), and Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels, as operator of the Euroclear system ("**Euroclear**").

§ 2 (Interest)

- (1) **Interest Rate and Interest Payment Dates.** The Notes shall bear interest at the rate of 6.00% per annum on their Principal Amount from and including 11 April 2014 (the "**Emission Date**"). Interest shall be payable annually in arrears on 11 April of each year (each an "**Interest Payment Date**"), commencing on 11 April 2015. Interest shall cease to accrue with the expiration of the day which immediately precedes the day on which the Notes become due for redemption.
- (2) **Default Interest.** If the Issuer fails to redeem the Notes on the day on which they become due for redemption, interest shall continue to accrue on the Principal Amount at the rate set forth in § 2(1) until (but not including) the date of actual redemption of the Notes. Claims for further damages are not excluded.
- (3) **Day Count Fraction.** Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than one year, the interest calculation method based on the day count fraction actual/actual (ICMA-Rule 251) shall apply.

§ 3

(Fälligkeit; Rückerwerb; Vorzeitige Rückzahlung)

- (1) **Fälligkeit.** Die Schuldverschreibungen werden am 11. April 2019 (der "**Rückzahlungstag**") zum Nennbetrag zuzüglich auf den Nennbetrag bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, sofern sie nicht vorher zurückgezahlt, zurückgekauft und entwertet worden sind.

Veräußert und überträgt die Emittentin Aktien der NOXXON Pharma AG, Berlin, (der „**Aktienverkauf**“) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen, beträgt der Rückzahlungsbetrag am Rückzahlungstag 103% des Nennbetrages vorbehaltlich der Regelungen in §3(4).

- (2) **Rückkauf.** Die Emittentin und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise zu erwerben. Die zurückerworbenen Schuldverschreibungen können gehalten, entwertet oder wieder verkauft werden.
- (3) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin auf Grund Geringfügigkeit des ausstehenden Nennbetrags.** Die Emittentin ist berechtigt, die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, jederzeit mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zu kündigen und an dem in der Bekanntmachung festgelegten Tag vorzeitig zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) auf den Nennbetrag aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen, falls der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen (einschließlich etwaiger nach § 11 ausgegebener Schuldverschreibungen) zu irgendeinem Zeitpunkt unter 20% des Gesamtnennbetrags der ursprünglich gegebenen Schuldverschreibungen (einschließlich etwaiger nach § 11 ausgegebener Schuldverschreibungen) fällt. Die Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben. Der Tag der vorzeitigen Rückzahlung muss ein Geschäftstag (§ 4(3)) sein.

- (4) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der**

§ 3

(Maturity; Repurchase; Early Redemption)

- (1) **Final Maturity.** The Notes shall be redeemed at the Principal Amount on 11 April 2019 (the "**Maturity Date**"), together with interest accrued on the Principal Amount until (but excluding) the Maturity Date, unless they have previously been redeemed or repurchased and cancelled.

If the Issuer at any time during the term of the Notes sells and transfers shares in NOXXON Pharma AG, Berlin, (the "**Sale of Shares**") the redemption amount on the Maturity Date shall be 103% of the Principal Amount except as provided by §3(4).

- (2) **Repurchase.** The Issuer and/or any of its affiliates shall be entitled at any time to purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased may be held, cancelled or resold.

- (3) **Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.** If at any time the aggregate of the Principal Amounts of Notes outstanding (including any Notes issued pursuant to § 11) falls below 20% of the aggregate of the Principal Amounts of the Notes that were initially issued (including any Notes issued pursuant to § 11), the Issuer shall be entitled, by giving not less than 30 nor more than 60 days' notice by publication in accordance with § 10, to redeem the remaining Notes in whole, but not in part, at their Principal Amount together with interest accrued on the Principal Amount until (but excluding) the date for redemption fixed in the notice. Such notice shall be irrevocable and shall state the date of early redemption. The date of early redemption must be a Business Day (§ 4(3)).

- (4) **Early Redemption at the Option of the Issu-**

Emittentin. Die Emittentin ist berechtigt, die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, durch Bekanntmachung gemäß § 10 zu kündigen. Die Kündigung muss mindestens zwei Monate vor dem von der Emittentin frei zu wählenden Rückkauftag erfolgen. Der entsprechende Rückkaufpreis beträgt bei einem Rückkauftag

- zwischen dem 11. April 2015 und dem 10. Oktober 2015 (jeweils einschließlich): 103,0% des Nennbetrags,
- zwischen dem 11. Oktober 2015 und dem 10. April 2016 (jeweils einschließlich): 102,5% des Nennbetrags,
- zwischen dem 11. April 2016 und dem 10. Oktober 2016 (jeweils einschließlich): 102,0% des Nennbetrags,
- zwischen dem 11. Oktober 2016 und dem 10. April 2017 (jeweils einschließlich): 101,5% des Nennbetrags,
- zwischen dem 11. April 2017 und dem 10. Oktober 2017 (jeweils einschließlich): 101,0% des Nennbetrags,
- zwischen dem 11. Oktober 2017 und dem 10. April 2018 (jeweils einschließlich): 100,5% des Nennbetrags,
- zwischen dem 11. April 2018 und dem 10. April 2019 (jeweils einschließlich): 100,0% des Nennbetrags,

jeweils zuzüglich anteilig aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen bis zum Tag des Rückkaufs (ausschließlich).

Die Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben. Der Tag der vorzeitigen Rückzahlung muss ein Geschäftstag (§ 4(3)) sein.

(5) Im Fall des Aktienverkaufs (wie oben defi-

er. The Issuer shall be entitled, by giving two months' notice to the date of repurchase, as chosen by the Issuer at its sole discretion, by publication in accordance with § 10, to redeem the remaining Notes in whole, but not in part. On the following dates of repurchase the respective repurchase price shall be

- 103.0% of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 April 2015 and 10 October 2015 (including each date),
- 102.5% of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 October 2015 and 10 April 2016 (including each date),
- 102.0% of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 April 2016 and 10 October 2016 (including each date),
- 101.5 % of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 October 2016 and 10 April 2017 (including each date),
- 101.0% of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 April 2017 and 10 October 2017 (including each date),
- 100.5% of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 October 2017 and 10 April 2018 (including each date),
- 100.0% of the Principal Amount, if the date of repurchase is between 11 April 2018 and 10 April 2019 (including each date),

in each case plus proportionately accrued and unpaid interest up to (but excluding) the date of the repurchase.

Such notice shall be irrevocable and shall state the date of early redemption. The date of early redemption must be a Business Day (§ 4(3)).

(5) In case of the Sales of Shares (as defined

niert) vor einem Rückkauf tag erhöht sich der Rückkaufpreis bei einer vorzeitigen Kündigung zu den jeweiligen oben genannten Rückzahlungstagen um jeweils 3 (drei) Prozentpunkte.

- (6) Im Fall des Aktienverkaufs nach einer Kündigung durch die Emittentin im Zeitraum von bis zu einem Jahr nach dem jeweiligen Rückkauf tag zahlt die Emittentin den Anleihegläubigern nachträglich einen Betrag von 3% (drei) auf den Nennwert je Schuldverschreibung. Anspruchsberechtigt sind Anleihegläubiger, die zum jeweiligen Rückkauf tag anspruchsberechtigt waren.

§ 4 (Zahlungen)

- (1) **Währung.** Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin in Euro geleistet.
- (2) **Zahlungen.** Zahlungen von Kapital, Zinsen und aller sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Barbeträge werden von der Emittentin 5 (fünf) Geschäftstage (§ 4(3)) vor dem jeweiligen Fälligkeitstag (§ 4(4)) an die Zahlstelle (§ 9(1)) zur Weiterleitung an Clearstream Frankfurt zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber bei Clearstream Frankfurt, zur Weiterleitung an den jeweiligen Anleihegläubiger geleistet. Alle Zahlungen an oder auf Weisung von Clearstream Frankfurt befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.
- (3) **Geschäftstage.** Ist ein Tag, an dem Zahlungen auf die Schuldverschreibungen fällig sind, kein Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen dieses Zahlungsaufschubes Zinsen zu zahlen sind. Ein "**Geschäftstag**" ist jeder Tag, an dem Banken in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und Zahlungen in Euro über das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) abgewickelt werden können.
- (4) **Zahlungstag/Fälligkeitstag.** Im Rahmen die-

above) prior to a date of repurchase the repurchase price as indicated for the respective date above increases by 3 (three) percentage points if the Issuer chooses to redeem the Notes.

- (6) In case of the Sales of Share following the termination by the Issuer during a period of one year following the date of repurchase the Issuer in arrears pays the Noteholders an amount of 3% (three) of the Principal Amount of each Note. Only Noteholders that were entitled to receive such payment on the respective date of repurchase shall be entitled to receive the aforementioned payment by the Issuer.

§ 4 (Payments)

- (1) **Currency.** All payments on the Notes shall be made by the Issuer in euro.
- (2) **Payments.** Payments of principal, interest and all other cash payments payable on the Notes shall be made by the Issuer 5 (five) Business Days (§ 4(3)) prior to the relevant due date (§ 4(4)) to the Paying Agent (§ 9(1)) for on-payment to Clearstream Frankfurt for credit to the accounts of the respective accountholders in Clearstream Frankfurt, for on-payment to the relevant Noteholder. All payments made to Clearstream Frankfurt or to its order shall discharge the liability of the Issuer under the Notes to the extent of the amounts so paid.
- (3) **Business Days.** If any due date for payments on the Notes is not a Business Day, such payment will not be made until the immediately following Business Day, and no interest shall be paid in respect of the delay in such payment. A "**Business Day**" shall be any day on which banking institutions are open for business in Frankfurt am Main and payments in euro may be settled via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2).
- (4) **Payment Date/Due Date.** For the purposes of

ser Anleihebedingungen bedeutet "**Zahlungstag**" der Tag, an dem die Zahlung tatsächlich erfolgen muss, gegebenenfalls nach Verschiebung gemäß § 4(3), und "**Fälligkeitstag**" bezeichnet den hierin vorgesehenen Zahlungstag ohne Berücksichtigung einer solchen Verschiebung.

- (5) **Hinterlegung bei Gericht.** Die Emittentin kann alle auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, auf die Anleihegläubiger keinen Anspruch erhoben haben, bei dem Amtsgericht in Jena hinterlegen. Soweit die Emittentin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 (Steuern)

Alle Zahlungen der Emittentin auf die Schuldverschreibungen werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist rechtlich vorgeschrieben.

Die Emittentin ist im Hinblick auf einen solchen Abzug oder Einbehalt nicht zu zusätzlichen Zahlungen an die Anleihegläubiger verpflichtet.

§ 6 (Status; Negativverpflichtung)

- (1) **Status.** Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen im gleichen Rang untereinander mindestens im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, soweit bestimmte zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (2) **Negativverpflichtung.** Solange Schuldver-

these Terms and Conditions, "**payment date**" means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with § 4(3), and "**due date**" means the payment date provided for herein, without taking account of such adjustment.

- (5) **Depositing in Court.** The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Jena any amounts payable on the Notes not claimed by holders of the Notes. To the extent that the Issuer waives its right to withdraw such deposited amounts, the relevant claims of the Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 5 (Taxes)

All payments by the Issuer on the Notes will be made without deduction or withholding of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by way of deduction or withholding at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law.

The Issuer shall not be required to make any additional payments to the Noteholders in respect of such deduction or withholding.

§ 6 (Pari Passu, Negative Pledge)

- (1) **Pari Passu.** The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank pari passu without any preference among themselves and at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, present and future save for certain mandatory exceptions provided by law.
- (2) **Negative Pledge.** As long as any Notes are

schreibungen ausstehen, verpflichtet sich die Emittentin, keine Grund- oder Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte, dingliche Sicherheiten oder sonstige Sicherungsrechte (jedes ein "**Sicherungsrecht**") in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Sicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert), einschließlich hierauf bezogener Garantien oder Freistellungsvereinbarungen, zu gewähren oder bestehen zu lassen und sicherzustellen, dass keine Tochtergesellschaft für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Person Sicherheit in Bezug auf einzelne oder alle seiner gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögensgegenstände (einschließlich hierfür abgegebene Garantien und Freistellungserklärungen) gewährt oder bestehen lässt, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger gleichrangig und anteilig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen Sicherungsrechte an anderen gleichwertigen Gegenständen, bzw. Garantien oder Freistellungsvereinbarungen in der gleichen Höhe, zu gewähren. Die Verpflichtung nach Satz 1 dieses § 6(2) findet keine Anwendung auf Sicherungsrechte zur Sicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert), die zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Emittentin an solchen Vermögenswerten bestehen oder die im Zeitpunkt des Erwerbs einer Gesellschaft bzw. einer Beteiligung daran durch die Emittentin an Vermögenswerten dieser Gesellschaft bestehen, soweit solche Sicherungsrechte nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch das Sicherungsrecht besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswerts erhöht wird. Eine nach Satz 1 dieses § 6(2) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten eines Treuhänders der Anleihegläubiger bestellt werden.

Für Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Emittentin oder eines Dritten zur Rückzahlung aufgenommener Gelder in Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen, Anleihen, Obligationen oder ähnliche Wertpapiere,

outstanding, the Issuer undertakes that it will not grant or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other form of encumbrance or security interest (each, a "**Security Interest**") upon the whole or any part of its assets to secure any Capital Market Indebtedness (as defined below), including any guarantee or indemnity in respect thereof and will procure that none of its Subsidiaries will grant or permit to subsist securities upon its whole or any part of its current or future assets to secure a person's Capital Market Indebtedness without at the same time letting the Noteholders share pari passu and pro rata in such Security Interest or unless a Security Interest in other assets or a guarantee or indemnity of at least equal value has been made available to the Noteholders. The undertaking pursuant to sentence 1 of this § 6(2) shall not apply to any Security Interest to secure any Capital Market Indebtedness (as defined below) existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or on assets of an entity acquired by the Issuer or in which the Issuer acquires an interest at the time of the acquisition thereof by the Issuer, provided that such Security Interest was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such Security Interest is not increased after the acquisition of the relevant assets. Any security which is to be provided pursuant to sentence 1 of this § 6(2) may also be provided to a person acting as trustee for the Noteholders.

For the purpose of these Terms and Conditions "**Capital Market Indebtedness**" means any present or future indebtedness of the Issuer or of any third party for the payment of borrowed money in the form of, or represented by, bonds, notes, debentures or similar instruments which are capable of being quoted, listed or

soweit sie an einer Börse oder im Freiverkehr notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, sowie Schuldscheindarlehen und "**Tochtergesellschaft**" ein abhängiges Unternehmen im Sinne von § 17 Aktiengesetz.

§ 7

(Kündigung durch Anleihegläubiger)

- (1) **Kündigungsrecht.** Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Ansprüche aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung (die "**Kündigungserklärung**") gegenüber der Emittentin zu kündigen und fällig zu stellen und Rückzahlung des Nennbetrags zuzüglich der darauf bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen, wenn
- (a) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb von 15 Geschäftstagen irgendwelche Beträge, die fällig und auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind, nicht zahlt; oder
 - (b) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, eine sonstige wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, insbesondere aus § 6(2) nicht ordnungsgemäß erfüllt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage andauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine schriftliche Mitteilung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
 - (c) die Emittentin innerhalb von 3 Monaten nach Fälligkeit eine gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtung aus einer Finanzverbindlichkeit mit einem Kapitalbetrag von insgesamt mindestens EUR 500.000 oder einem entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen nicht erfüllt oder eine Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung nicht erfüllt oder eine solche Zahlungsverpflichtung wegen Vorliegens eines Kündigungsgrundes vorzeitig fällig wird; oder
 - (d) die Emittentin ihre Zahlungen allge-

traded on a stock exchange or over-the counter market, and loans against borrower's note (*Schuldscheindarlehen*) and "**Subsidiary**" a controlled company (*abhängiges Unternehmen*) within the meaning of § 17 of the of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).]

§ 7

(Termination by Noteholders)

- (1) **Events of Default.** Each Noteholder is entitled to declare due and payable by submitting a notice of termination (a "**Termination Notice**") to the Issuer its entire claims arising from the Notes and demand payment of their Principal Amount, plus interest accrued on the Principal Amount until (but excluding) the day of actual redemption, if
- (a) the Issuer, for any reason whatsoever, fails immediately at the latest within 15 Business Days to pay any amounts due and payable on the Notes; or
 - (b) the Issuer, for any reason whatsoever, fails to duly perform any other material obligation under the Notes, in particular pursuant to § 6(2), and such failure continues for more than 30 days after the Paying Agent receives written notice thereof from a Noteholder; or
 - (c) the Issuer within 3 months after the due date fails to fulfil any present or future payment obligation in respect of any financial indebtedness in an aggregate principal amount of at least EUR 500,000 or its equivalent in other currencies, or fails to honor a guarantee or warranty for any such payment obligation, or due to default is called upon to repay prematurely any such payment obligation; or
 - (d) the Issuer suspends its payments gener-

- mein einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (e) ein Antrag auf Insolvenzverfahren oder ein ähnliches Verfahren gegen die Emittentin von einem Gläubiger bei Gericht eingereicht wird und dieser Antrag nicht binnen 60 Tagen nach Einreichung abgewiesen oder ausgesetzt wurde (wobei eine Abweisung oder Aussetzung mangels Masse das Recht der Anleihegläubiger, ihre Schuldverschreibungen fällig zustellen, nicht beeinträchtigt), oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet, oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten aller ihrer Gläubiger anbietet oder durchführt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Eingliederung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft erfolgt und diese andere Gesellschaft alle Verpflichtungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen aus diesen Anleihebedingungen übernimmt; oder
- (g) die Emittentin ihre Geschäftstätigkeit vollständig oder nahezu vollständig einstellt, es sei denn, dass eine solche Einstellung im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Eingliederung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft erfolgt und diese andere Gesellschaft alle Verpflichtungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen aus diesen Anleihebedingungen übernimmt; oder
- (h) die Emittentin ihr gesamtes Vermögen oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögens an Dritte (ausgenommen verbundene Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz) veräußert oder anderweitig überträgt und eine solche Veräußerung oder Übertragung eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Fähigkeit der Emittentin hat, ihre Zahlungsverpflichtungen aus diesen
- ally or announces its inability to meet its payment obligations; or
- (e) an application for insolvency proceedings or similar proceedings is filed by a creditor with a court against the Issuer, and such application shall not have been dismissed or stayed within 60 days after the filing thereof (provided that any dismissal or stay of any such application for insufficiency of assets (*mangels Masse*) shall not prejudice the Noteholders' right to declare their Notes due and payable), or the Issuer institutes such proceedings or offers or makes a general arrangement for the benefit of all its creditors; or
- (f) the Issuer enters into liquidation, unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company assumes all obligations under the Notes arising from these Terms and Conditions; or
- (g) the Issuer completely or almost completely ceases to carry on its business activities (*Geschäftstätigkeit*), unless such a cessation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company assumes all obligations under the Notes arising from these Terms and Conditions; or
- (h) the Issuer sells or otherwise transfers all of its assets or a material part of its assets to third parties (not including affiliated enterprises (*verbundene Unternehmen*) as defined in § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) and such sale or transfer has a material adverse effect on the ability of the Issuer to comply with its payment

- | | |
|--|--|
| <p>Schuldverschreibungen zu erfüllen;</p> <p>(i) die Emittentin gegen ihre Berichtspflichten nach §1(1) verstößt und dieser Verstoß nicht innerhalb von drei (3) Monaten geheilt wurde;</p> <p>(j) im Falle einer Aufspaltung der Emittentin (§ 123 Abs. 1 Umwandlungsgesetz) oder einer Abspaltung (§ 123 Abs. 2 Umwandlungsgesetz) vor Ablauf des Rückzahlungstags; oder</p> <p>(k) wenn die Eigenkapitalquote der Emittentin, d.h. der Anteil ihres im jeweiligen testierten Jahresabschluss ausgewiesenen Eigenkapitals am Gesamtkapital, die Höhe von 40% unterschreitet.</p> | <p>obligations under the Notes; or.</p> <p>(i) the Issuer violates its reporting obligation pursuant to §1(1) and this violation had not been remedied within three (3) months;</p> <p>(j) in case of a split-up of the Issuer (§ 123 (1) of the German Transformation Act; Aufspaltung) or a spin-off (§ 123(2) of the German Transformation Act; Abspaltung) before the Maturity Date;</p> <p>(k) if the Issuer's equity ratio, i.e. the percentage of its equity relative to the total capital as indicated in the respective audited annual financial statements is below 40%.</p> |
| <p>(2) „Finanzverbindlichkeit“ bezeichnet (i) Verpflichtungen aus der Aufnahme von Darlehen, (ii) Verpflichtungen unter Schuldverschreibungen, Schuldscheinen oder ähnlichen Schuldtiteln, (iii) die Hauptverpflichtung aus Akzept-, Wechseldiskont- und ähnlichen Krediten und (iv) Verpflichtungen unter Finanzierungsleasing und Sale und Leaseback Vereinbarungen sowie Factoring Vereinbarungen.</p> | <p>(2) “Financial Indebtedness” means (i) indebtedness for borrowed money, (ii) obligations evidenced by bonds, debentures, notes or other similar instruments, (iii) the principal component of obligations in respect of letters of credit, bankers' acceptances and similar instruments, and (iv) capitalized lease obligations and attributable indebtedness related to sale/leaseback transactions and factoring agreements.</p> |
| <p>(3) Erlöschen des Kündigungsrechts. Das Kündigungsrecht der Anleihegläubiger erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Kündigungsrechts geheilt wurde.</p> | <p>(3) Cessation of Termination Right. The Noteholders' right to declare the Notes due and payable will cease in the event that the event of default has been remedied prior to the exercise of the termination right.</p> |
| <p>(4) Kündigungserklärung. Eine Kündigungserklärung hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der Emittentin eine schriftliche Erklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält. Kündigungserklärungen gemäß § 7(1) sind unwiderruflich.</p> | <p>(4) Notice. Any Termination Notice shall be made by means of a written notice to be delivered by hand or registered mail to the Issuer together with evidence by means of a certificate of the Noteholder's depository bank that such Noteholder at the time of such written notice is a holder of the relevant Notes. Termination Notices pursuant to § 7(1) shall be irrevocable.</p> |

§ 8

(Kontrollwechsel; Verschmelzung)

- (1) **Kontrollwechsel**

§ 8

(Change of Control; Merger)

- (1) **Change of Control**

- (a) **Bekanntmachung des Kontrollwechsels.** Falls ein Kontrollwechsel (wie nachstehend definiert) eintritt, wird die Emittentin:
- (i) unverzüglich nachdem sie Kenntnis von dem Kontrollwechsel erlangt hat, diese Tatsache gemäß § 10 bekannt machen; und
- (ii) für Zwecke des § 8(1)(b) und (d) einen Wirksamkeitstag bestimmen (der "**Wirksamkeitstag**") und den Wirksamkeitstag gemäß § 10 bekannt machen. Der Wirksamkeitstag muss ein Geschäftstag sein und darf nicht weniger als 40 und nicht mehr als 60 Tage nach der Bekanntmachung des Kontrollwechsels gemäß § 8(1)(a)(i) liegen.
- (b) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger im Falle eines Kontrollwechsels.** Falls die Emittentin einen Kontrollwechsel gemäß § 8(1)(a)(i) bekannt gemacht hat, ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt, mittels Abgabe einer Rückzahlungserklärung (die "**Rückzahlungserklärung**") von der Emittentin zum Wirksamkeitstag die Rückzahlung einzelner oder aller seiner Schuldverschreibungen, die nicht zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wurden, zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (Put) (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum Wirksamkeitstag (ausschließlich) auf den Nennbetrag aufgelaufener Zinsen zu verlangen (die „**Put Option**“). Die Rückzahlungserklärung muss der Emittentin mindestens zehn Tage vor dem Wirksamkeitstag zugegangen sein.
- „**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bedeutet für jede Schuldverschreibung 100% des Nennbetrags der Schuldverschreibung, zuzüglich aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen bis zum Wirksamkeitstag (ausschließlich).
- (c) **Rückzahlungserklärung.** Eine Rückzahlungserklärung hat in der Weise zu
- (a) **Notice of Change of Control.** In the event of a Change of Control (as defined below), the Issuer will:
- (i) immediately after becoming aware of the Change of Control, publish this fact by way of a notice pursuant to § 10; and
- (ii) determine and publish pursuant to § 10 the effective date for purposes of § 8(1)(b) and (d) (the "**Effective Date**"). The Effective Date must be a Business Day not less than 40 and not more than 60 days after publication of the notice regarding the Change of Control pursuant to § 8(1)(a)(i).
- (b) **Early Redemption at the Option of the Noteholders in the Event of a Change of Control.** If the Issuer has published a notice regarding a Change of Control pursuant to § 8(1)(a)(i), any Noteholder may, at its option, by submitting a redemption notice (the "**Redemption Notice**"), demand from the Issuer redemption as of the Effective Date of any or all of its Notes which were not declared due for redemption, at the Put Early Redemption Amount (as defined below) plus interest accrued on their Principal Amount until (but excluding) the Effective Date (the "**Put Option**"). The Redemption Notice must be received by the Issuer no less than 10 days prior to the Effective Date.
- “**Put Early Put Redemption Amount**” means for each Note 100% of the Principal Amount of such Note, plus accrued and unpaid interest up to (but excluding) the Effective Date.
- (c) **Redemption Notice.** Any Redemption Notice shall be made by means of a

erfolgen, dass der Anleihegläubiger der Emittentin eine schriftliche Erklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält. Rückzahlungserklärungen sind unwiderruflich.

(d) **Definitionen.**

Ein "**Kontrollwechsel**" liegt vor, wenn eine Person oder gemeinsam handelnde Personen die Kontrolle über die Emittentin erlangt oder erlangen.

"**Kontrolle**" bedeutet mit Ausnahme einer Beteiligung der ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG (i) direktes oder indirektes (im Sinne von § 22 Wertpapierhandelsgesetz) rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum von insgesamt mehr als 30% der Stimmrechte der Emittentin oder (ii) bei einem Übernahmeangebot für Aktien der Emittentin den Fall, dass (A) die Aktien, die sich bereits in der Kontrolle des Bieters befinden, und die Aktien, für die bereits das Angebot angenommen wurde, zusammen mehr als 30% der Stimmrechte der Emittentin gewähren und (B) zur gleichen Zeit das Angebot unbedingt geworden ist oder (iii) der Verkauf oder die Übertragung aller oder im Wesentlichen aller Vermögenswerte der Emittentin durch diese an bzw. auf eine andere Person oder Personen.

Im Zusammenhang mit der Beteiligung der ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG gilt vorstehende Definition mit der Maßgabe, dass eine Kontrolle und damit ein Kontrollwechsel erst bei einer Beteiligungshöhe der ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG von mehr als 50% der Stimmrechte der Emittentin vorliegt.

Eine "**Person**" bezeichnet jede natürliche Person, Gesellschaft, Vereinigung, Firma, Partnerschaft, Joint Venture, Un-

written notice to be delivered by hand or registered mail to the Issuer together with evidence by means of a certificate of the Noteholder's depository bank that such Noteholder at the time of such written notice is the holder of the relevant Notes. Redemption Notices shall be irrevocable.

(d) **Definitions.**

A "**Change of Control**" occurs if a Person or Persons acting in concert, respectively, acquires or acquire Control of the Issuer.

"**Control**" means with the exception of a holding by ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG (i) direct or indirect (within the meaning of § 22 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) legal or beneficial ownership of, in the aggregate, more than 30% of the voting rights of the Issuer or (ii) in the event of a tender offer for shares of the Issuer, circumstances where (A) the shares already in the control of the offeror and the shares which have already been tendered carry, in aggregate more than 30% of the voting rights of the Issuer and (B) at the same time the offer has become unconditional or (iii) the disposition or transfer by the Issuer of all or substantially all of its assets to another Person or other Persons.

With regard to the interest of ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG the abovementioned definition applies with the modification that control and thereby change in control means ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG holding more than 50 % of the voting rights of the Issuer.

A "**Person**" means an individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, undertaking, association,

ternehmung, Zusammenschluss, Organisation, Treuhandvermögen (trust), Staat oder staatliche Behörde, unabhängig davon, ob es sich um eine selbstständige juristische Person handelt oder nicht.

(2) **Verschmelzung.**

- (a) **Bekanntmachung der Verschmelzung.** Wenn eine Verschmelzung (wie nachstehend definiert) eintritt, wird die Emittentin den Wirksamkeitstag für die Zwecke des § 8(2)(b) (wie in § 8(1)(a)(ii) definiert) an dem Tag festlegen und die Verschmelzung gemäß § 10 bekanntmachen, an dem die Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister der Emittentin angemeldet wird.
- (b) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger im Falle einer Verschmelzung.** Falls die Emittentin eine Verschmelzung gemäß § 8(2)(a) bekannt gemacht hat, ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt, mittels Abgabe einer Rückzahlungserklärung von der Emittentin zum Wirksamkeitstag die Rückzahlung einzelner oder aller seiner Schuldverschreibungen, die nicht zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wurden, zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (Put) (wie vorstehend definiert) zu verlangen. Die Rückzahlungserklärung muss der Emittentin mindestens zehn Tage vor dem Wirksamkeitstag zugegangen sein. § 8(1)(c) findet entsprechende Anwendung.
- (c) In diesem § 8(2) bezeichnet "**Verschmelzung**" eine Verschmelzung nach § 2 Umwandlungsgesetz, bei der die Emittentin übertragender Rechtsträger im Sinne des Umwandlungsgesetzes ist und bei der die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers nicht an einem organisierten Markt im Europäischen Wirtschaftsraum notiert sind.

organization, trust, state or agency of a state, in each case whether or not being a separate legal entity.

(2) **Merger.**

- (a) **Notice of Merger.** In the event of a Merger (as defined below), the Issuer will determine the Effective Date for purposes of § 8(2)(b) (as defined in § 8(1)(a)(ii)) and give notice of the Merger in accordance with § 10 on the date on which application is made for the Merger to be entered into the commercial register of the Issuer.
- (b) **Early Redemption at the Option of the Noteholders in the Event of a Merger.** If the Issuer has published a notice regarding a Merger pursuant to § 8(2)(a), any Noteholder may, at its option, by submitting a Redemption Notice, demand from the Issuer redemption as of the Effective Date of any or all of its Notes which were not declared due for redemption, at their Put Early Redemption Amount (as defined above). The Redemption Notice must be received by the Issuer no less than 10 days prior to the Effective Date. § 8(1)(c) shall apply mutatis mutandis.
- (c) In this § 8(2) "**Merger**" means a merger according to § 2 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz, Verschmelzung*) in which the Issuer is the transferor entity within the meaning of the German Transformation Act where the shares of the acquiring entity are not listed on a regulated market in the European Economic Area.

§ 9
(Zahlstelle)

- (1) **Zahlstelle.** Die Emittentin hat die Bankhaus Neelmeyer AG, Am Markt 14-16, 28195 Bremen, zur Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") bestellt. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 des Bürgerlichen Gesetzbuchs befreit. Adressänderungen werden gemäß § 10 bekannt gemacht. In keinem Fall dürfen sich die Geschäftsräume der Zahlstelle innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen befinden.
- (2) **Ersetzung.** Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Zahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin kann jederzeit mit einer Frist von mindestens 30 Tagen eine andere anerkannte Bank zur Zahlstelle bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Verwaltungsstelle zu beenden. Im Falle einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere anerkannte Bank als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 10 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen.
- (3) **Bindungswirkung von Entscheidungen.** Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Zahlstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (4) **Erfüllungsgehilfin der Emittentin.** Die Zahlstelle handelt in dieser Funktion ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und steht in dieser Funktion nicht in einem Auftrags-, Treuhand- oder sonstigem Vertragsverhältnis zu den Anleihegläubigern.

§ 10
(Bekanntmachungen)

Alle Bekanntmachungen der Emittentin, welche die

§ 9
(Paying Agent)

- (1) **Paying Agent.** The Issuer has appointed Bankhaus Neelmeyer AG, Am Markt 14-16, 28195 Bremen, to act as paying agent (the "**Paying Agent**"). The Paying Agent is exempt from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Changes of address shall be published in accordance with § 10. In no event will the specified office of the Paying Agent be within the United States or its possessions.
- (2) **Substitution.** The Issuer will procure that there will at all times be a Paying Agent. The Issuer may at any time, by giving not less than 30 days' notice appoint another bank of good reputation as Paying Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Agent in the relevant capacity, the Issuer will appoint another bank of international standing as Agent in the relevant capacity. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 10, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner.
- (3) **Binding Determinations.** All determinations, calculations and adjustments made by the Paying Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.
- (4) **Agent of the Issuer.** The Paying Agent acting in such capacity is acting exclusively as agent of the Issuer and in such capacity does not have any relationship of agency or trust or other contract with the Noteholders.

§ 10
(Notices)

All notices by the Issuer regarding the Notes shall be

Schuldverschreibungen betreffen, werden durch Mitteilung an Clearstream Frankfurt zur Weiterleitung an die betreffenden Kontoinhaber von Clearstream Frankfurt gemäß den jeweils geltenden Verfahren von Clearstream Frankfurt vorgenommen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an Clearstream Frankfurt als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

Die Emittentin wird solche Bekanntmachungen zusätzlich über eines oder mehrere elektronische Kommunikationssysteme bekannt machen.

§ 11
(Begebung weiterer
Schuldverschreibungen)

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

§ 12
(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter)

- (1) **Änderung der Anleihebedingungen.** Die Anleihebedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 12(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) **Qualifizierte Mehrheit.** Vorbehaltlich des **nachstehenden** Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen

made by notice to Clearstream Frankfurt for delivery to the relevant accountholders with Clearstream Frankfurt in accordance with the applicable procedures of Clearstream Frankfurt. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day on which the said notice was given to Clearstream Frankfurt.

The Issuer will also publish such notices by way of one or more electronic communication systems.

§ 11
(Issue of Additional Notes)

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms, so that the same shall be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such increase, also comprise such additionally issued notes.

§ 12
(Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders; Joint Representative)

- (1) **Amendments to the Terms and Conditions.** The Issuer may amend the Terms and Conditions with consent by a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 12(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) **Qualified Majority.** Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Notehold-

die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummern 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

- (3) **Beschlussfassung.** Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 12(3)(a) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 12(3)(b) getroffen; dabei gilt jedoch, dass Beschlüsse der Anleihegläubiger in einer Gläubigerversammlung getroffen werden, wenn der gemeinsame Vertreter oder Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, ausdrücklich eine Gläubigerversammlung verlangen.

- (a) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Gläubigerversammlung nach Maßgabe von § 9 SchVG verlangen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten

ers may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

- (3) **Passing of Resolutions.** Resolutions of the Noteholders shall be made either in a Noteholder's meeting in accordance with § 12(3)(a) or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance § 12(3)(b) provided that resolutions of the Noteholders shall pass in a Noteholder's meeting if the Joint Representative or Noteholders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes expressly request that a meeting of Holders takes place.

- (a) Resolutions of the Noteholders in a Noteholder's meeting shall be made in accordance with § 9 et seq. of the SchVG. Noteholders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, to convene a Noteholders' meeting pursuant to § 9 of the SchVG. The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.

Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.

- (b) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
- (4) **Nachweise.** Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(5) und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) **Gemeinsamer Vertreter.** Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen gemäß § 12(2) zuzustimmen.
- (6) **Bekanntmachungen.** Bekanntmachungen betreffend diesen § 12 erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § 10.
- (b) Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) shall be made in accordance § 18 of the SchVG. Noteholders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (Abstimmungsleiter) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Noteholders together with the request for voting.
- (4) **Proof of Eligibility.** Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § 14(5) hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.
- (5) **Joint Representative.** The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § 12(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.
- (6) **Notices.** Any notices concerning this § 12 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 10.

§ 13

Ausschüttungsbegrenzung

§ 13

Limitations on Certain Payments

Ausschüttungen. Die Emittentin verpflichtet sich, an ihre Aktionäre keine Dividendenausschüttungen oder an Aktionäre und verbundene Unternehmen der Aktionäre sonstige Zahlungen vorzunehmen, sofern diese Zahlungen 25% des Jahresüberschusses des letzten Jahresabschlusses der Emittentin überschreiten. Die Anleihegläubigerin wird während der Laufzeit dieser Schuldverschreibungen keine Rücklagen zugunsten des Bilanzgewinns auflösen.

**§ 14
(Verschiedenes)**

- (1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sich aus diesen Anleihebedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) **Erfüllungsort.** Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) **Gerichtsstand.** Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit rechtlich zulässig, und vorbehaltlich § 14(4), Frankfurt am Main, Deutschland.
- (4) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht Jena zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht Gera ausschließlich zuständig.
- (5) **Geltendmachung von Ansprüchen.** Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in Rechtsstreitigkeiten, an denen der Anleihegläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Tag der Ausstellung

Distributions. The Issuer undertakes not to make any distributions of dividends to the shareholders or any other payments to the shareholders or affiliated companies of the shareholders to the extent that such payments exceed 25% of net profit (*Jahresüberschuss*) of the preceding financial year of the Issuer. During the term of the Notes the Issuer will not reduce its reserves to fund the balance sheet profit.

**§ 14
(Miscellaneous)**

- (1) **Governing Law.** The Notes, with regard to both form and content, as well as all rights and obligations arising from these Terms and Conditions for the Noteholders and the Issuer shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) **Place of Performance.** Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) **Place of Jurisdiction.** Subject to § 14(4) the place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions shall, to the extent legally permitted, be Frankfurt am Main, Germany.
- (4) The local court (*Amtsgericht*) Jena shall have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) Gera shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.
- (5) **Enforcement of claims.** Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Noteholder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its Depository Bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such statement to such Noteholders' securities deposit account maintained with such Depository Bank and (iii) confirm-

dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank der Clearstream Frankfurt die Angaben gemäß (i) und (ii) schriftlich mitgeteilt hat und einen Bestätigungsvermerk der Clearstream Frankfurt sowie des betreffenden Clearstream Frankfurt-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten der Clearstream Frankfurt beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde. Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen ist "**Depotbank**" ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxemburg und Euroclear), das eine Genehmigung für das Wertpapier-Depotgeschäft hat und bei dem der Anleihegläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.

- (6) **Vorlegungsfrist.** Die in § 801(1) Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen in Bezug auf Kapital auf zehn Jahre verkürzt. Die Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen in Bezug auf Zinsen beträgt vier Jahre und beginnt mit dem Datum, an dem die jeweilige Zinszahlung erstmals fällig und zahlbar wird.

§ 15 (Teilunwirksamkeit)

Sollten einzelne Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder nicht durchsetzbar sein oder unwirksam oder nicht durchsetzbar werden, so wird hierdurch die Wirksamkeit oder die Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen nicht berührt. Anstelle der unwirksamen bzw. nicht durchsetzbaren Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und wirtschaftlichen Zweck dieser Anleihebedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Anleihebedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der berechtigten Interessen der beteiligten Parteien erfolgen.

ing that the Depository Bank has given a written notice to Clearstream Frankfurt containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgement of Clearstream Frankfurt and the relevant Clearstream Frankfurt-accountholder as well as (b) a copy of the Global Certificate certified by a duly authorized officer of Clearstream Frankfurt as being a true copy. For purposes of the foregoing, "**Depository Bank**" means any bank or other financial institution authorized to engage in securities deposit business with which the Noteholder maintains a securities deposit account in respect of any Notes, and includes Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and Euroclear.

- (6) **Term for Presentation.** The term for presentation of the Notes with respect to principal as set forth in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) shall be reduced to ten years. The term for presentation of the Notes with respect to interest shall be four years after the date on which payment thereof first becomes due and payable.

§ 15 (Severability)

Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the validity or the enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. In this case the invalid or unenforceable provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the meaning and the economic purposes of the Terms and Conditions at the time of the issue of the Notes. Under circumstances in which these Terms and Conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the meaning and the purposes of these Terms and Conditions under due considerations of the legitimate interest of the parties involved shall be applied.

§ 16
(Sprache)

Der deutsche Wortlaut dieser Anleihebedingungen ist allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient nur der Information.

§ 16
(Language)

The German text of these Terms and Conditions is the only legally binding one. This English translation is for convenience only.