

Anleihebedingungen für die Neue Besicherte Anleihe**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

Im Folgenden ist der Text der Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen abgedruckt. Die endgültigen Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen werden Bestandteil der jeweiligen Globalurkunde.

Anleihebedingungen**Terms and Conditions of the Notes****Anleihebedingungen****Terms and Conditions of the Notes**

Nachfolgend ist der Text der Anleihebedingungen (die **Anleihebedingungen**) für die Schuldverschreibungen abgedruckt. Die endgültigen Anleihebedingungen werden Bestandteil der Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft. Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer englischen Übersetzung versehen. Der deutsche Wortlaut ist rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient nur zur Information.

The following is the text of the terms and conditions of the notes (the **Terms and Conditions**). The final version of the Terms and Conditions will be part of the global note representing the notes. These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be the legally binding version. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 1**§ 1****Währung, Form, Nennbetrag und Stückelung****Currency, Form, Principal Amount and Denomination**

- | | |
|---|--|
| <p>(a) Diese Anleihe der Singulus Technologies Aktiengesellschaft, Kahl am Main (die Emittentin) im Gesamtnennbetrag von EUR 12.000.000,00 (in Worten: zwölf Millionen Euro) (der Gesamtnennbetrag), begeben am [●] 2016 (der Begebungstag), ist in 120.000 auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen (die Schuldverschreibungen) im Nennbetrag von jeweils EUR 100,00 (der Nennbetrag) eingeteilt.</p> <p>(b) Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.</p> <p>(c) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Inhaber-Globalurkunde (die Vorläufige Globalurkunde) ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach dem Begebungstag (wie nachstehend definiert) durch eine permanente Inhaber-Globalurkunde (die Dauerglobalurkunde, die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde jeweils eine Globalurkunde) ohne Zins-</p> | <p>(a) This issue of Singulus Technologies Aktiengesellschaft, Kahl am Main (the Issuer) in the aggregate principal amount of EUR 12,000,000.00 (in words: twelve million euro) (the Aggregate Principal Amount), issued on [●], 2016 (the Issue Date), is divided into 120,000 notes in the principal amount of EUR 100.00 (the Principal Amount) each payable to bearer (the Notes).</p> <p>(b) The Notes are being issued in bearer form.</p> <p>(c) The Notes are initially represented by a temporary global bearer note (the Temporary Global Note) without coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after the Issue Date (as defined below) against a permanent global bearer note (the Permanent Global Note, the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a Global Note) without coupons. Such exchange shall only be made upon de-</p> |
|---|--|

scheine ausgetauscht wird. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten), jeweils im Einklang mit den Regeln und Verfahren des Clearingsystems. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (c) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten geliefert werden. **Vereinigte Staaten von Amerika** bezeichnet für die Zwecke dieser Anleihebedingungen 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).

- (d) Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde sind nur wirksam, wenn sie jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen ~~enthält~~trägt. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (das **Clearingsystem**) hinterlegt, bis die Emittentin alle ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erfüllt hat. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf Ausgabe einzelner Schuldverschreibungen oder Zinsscheine ist ausgeschlossen.
- (e) Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des

livery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) in accordance with the rules and operating procedures of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (c). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. **United States**, for the purposes of these Terms and Conditions, 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).

- (d) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will only be valid if each of them bears the handwritten signatures of two duly authorised representatives of the Issuer. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (the **Clearing System**), until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under the Notes. The Noteholders have no right to require the issue of definitive Notes or coupons.
- (e) The Noteholders will receive co-ownership participations or rights in the Global Note, which are transferable in accordance with

anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

- (f) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck Anleihegläubiger den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

§ 2

Status der Schuldverschreibungen und Negativverpflichtung

- (a) **Status.** Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die im gleichen Rang untereinander und mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin stehen, soweit bestimmte zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) **Negativverpflichtung.** Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte (jedes solches dingliche Sicherungsrecht eine Sicherheit) in Bezug auf ihren gesamten oder teilweisen Geschäftsbetrieb, Vermögen oder Einkünfte, jeweils gegenwärtig oder zukünftig, zur Besicherung von ~~Kapitalmarktverbindlichkeiten~~ Finanzverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) oder zur Besicherung einer von der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften gewährten Garantie oder Freistellung bezüglich einer ~~Kapitalmarktverbindlichkeit~~ Finanzverbindlichkeit einer anderen Person zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und ihre Tochtergesellschaften zu veranlassen, keine solchen Sicherheiten zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, ohne gleichzeitig oder zuvor für alle unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in gleicher Weise und in gleichem Rang Sicherheiten zu bestellen oder für alle unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge solch eine andere Sicherheit zu bestellen, die von einer unabhängigen

applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

- (f) The term *Noteholder* in these Terms and Conditions refers to the holder of a co ownership participation or right in the Global Note.

§ 2

Status of the Notes and Negative Pledge

- (a) **Status.** The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, save for certain mandatory exceptions provided by law.
- (b) **Negative Pledge.** The Issuer undertakes, so long as any of the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of its Subsidiaries will create or permit to subsist, any mortgage, pledge or other security interest in rem (*dingliche Sicherheit*) (each such security interest in rem a **Security**) over the whole or any part of its undertakings, assets or revenues, present or future, to secure any ~~Capital Market~~ Financial Indebtedness (as defined below) or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Subsidiaries in respect of any ~~Capital Market~~ Financial Indebtedness of any other person, without, at the same time or prior thereto, securing all amounts payable under the Notes either with equal and rateable Security or providing for all amounts payable under the Notes such other Security as shall be approved by an independent accounting firm of internationally recognized standing as being equivalent security, provided, however, that this undertaking shall not apply with respect to:

gen, international anerkannten Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertig anerkannt wird. Diese Verpflichtung gilt jedoch nicht:

- | | |
|---|--|
| <p>(i) für Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden;</p> <p>(ii) für zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Emittentin bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherheiten, soweit solche Sicherheiten nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch die Sicherheit besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswertes erhöht wird;</p> <p>(iii) Sicherheiten, die von einer Tochtergesellschaft der Emittentin an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen die Emittentin zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten der betreffenden Tochtergesellschaft dienen. <u>für Sicherheiten für Finanzverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert), sofern diese Finanzverbindlichkeiten am Begebungstag der Schuldverschreibungen bereits bestehen;</u></p> <p><u>(iv) Im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet Kapitalmarktverbindlichkeit jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch (i) besicherte oder unbesicherte Schuldverschreibungen, Anleihen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder in einem anderen anerkannten Wertpapier- oder außerbörslichen Markt zugelassen sind, notiert oder gehan-</u></p> | <p>(i) any Security which is provided for by law or which has been required as a condition precedent for public permissions;</p> <p>(ii) any Security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer, provided that such Security was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such Security is not increased subsequently to the acquisition of the relevant assets;<u>;</u></p> <p>(iii) any Security which is provided by any Subsidiary of the Issuer with respect to any receivables of such Subsidiary against the Issuer which receivables exist as a result of the transfer of the proceeds from the sale by the subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves to secure obligations under such Capital Market Indebtedness of the relevant Subsidiary. <u>any Security for Financial Indebtedness (as defined below) to the extent such Financial Indebtedness already existed on the date of issuance of the Notes;</u></p> <p><u>(iv) For the purposes of these Terms and Conditions, Capital Market Indebtedness shall mean any present or future obligation for the repayment of borrowed monies which is in the form of, or represented or evidenced by, either (i) bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed or traded on any stock exchange, or other recognised over-the-counter or securities market or</u></p> |
|---|--|

~~delt werden oder zugelassen, notiert oder gehandelt werden können, oder durch (ii) einen deutschem Recht unterliegenden Schuldschein verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind~~ für Sicherheiten, die am Begebungstag der Schuldverschreibungen bereits bestehen;

~~by (ii) a certificate of indebtedness governed by German law~~ any Security already existing on the date of issuance of the Notes;

(v) für Sicherheiten, die für Finanzverbindlichkeiten nach § 8(a)(iv) und in der in § 3 (e) vorgesehenen Form bestellt werden;¹

(v) any Security provided for Financial Indebtedness pursuant to § 8(a)(iv) and granted in the manner provided for in § 3 (e);²

(vi) für Sicherheiten in Form von Barunterlegung und/oder Kontoverpfändung für Verbindlichkeiten unter Avalkreditlinien nach § 8(a)(iii), und

(vi) any Security provided as cash and/or account pledge for guarantee facilities pursuant to § 8(a)(iii); and

(vii) für Sicherheiten die für Finanzverbindlichkeiten nach § 8(a)(ix) bestellt werden.

(vii) any Security provided for Financial Indebtedness pursuant to § 8(a)(ix).

Im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **Finanzverbindlichkeit** die (i) Verpflichtungen aus der Aufnahme von Darlehen, (ii) Verpflichtungen unter Schuldverschreibungen, Schuldscheinen oder ähnlichen Schuldtiteln, (iii) die Hauptleistungspflicht aus Akzept-, Wechseldiskont- und ähnlichen Krediten und (iv) Verpflichtungen unter Finanzierungsleasing und Sale und Leaseback Vereinbarungen sowie Factoring Vereinbarungen, nicht jedoch Verpflichtungen aufgrund einer Forfaitierung von Forderungen.

For the purposes of these Terms and Conditions, **Financial Indebtedness** shall mean (i) indebtedness for borrowed money, (ii) obligations under bonds, Schuldschein loans or other similar instruments, (iii) the principal obligations in respect of letters of credit, bankers' acceptances and similar instruments, and (iv) obligations under finance lease and sale/leaseback transactions and factoring agreements, provided that obligations resulting from forfaiting claims shall not constitute Financial Indebtedness.

Tochtergesellschaft ist jede voll konsolidierte Tochtergesellschaft der Emittentin.

Subsidiary means any fully consolidated subsidiary of the Issuer.

Ein nach diesem § 2(b) zu leistendes Sicherungsrecht ~~kann auch zugunsten der Person eines Treuhänders der Anleihegläubiger bestellt~~ soll dem Sicherheitentreuhänder eingeräumt werden.

A security pursuant to this § 2(b) ~~may also shall~~ be provided to ~~a trustee of the Noteholders~~ the Security Trustee.

§ 3

§ 3

¹ § 2(b)(v) entfällt, soweit die Emittentin bereits vor Begebung der Schuldverschreibungen eine Finanzverbindlichkeit im Sinne von § 8(a)(iv) eingeht.

² § 2(b)(v) shall not apply to the extent the Issuer incurs any Financial Indebtedness within the meaning of § 8(a)(iv) prior to the issue date of the Notes.

Besicherung der Schuldverschreibungen

- (a) Die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und aufgelaufenen Zinsen unter den Schuldverschreibungen werden durch die Stellung der folgenden Sicherungsinstrumente besichert:
- (i) Erstrangige Verpfändung bzw. Sicherungsübertragung von Vermögensgegenständen aus dem Umlaufvermögen der Emittentin; und/oder
 - (ii) Sicherungsabtretung von Forderungen aus dem Umlaufvermögen der Emittentin; und/oder
 - (iii) Sicherungsübereignung von Vermögensgegenständen aus dem Sachanlagevermögen der Emittentin; und/oder

(iv) Barsicherheiten; und/oder

~~(iv) Barsicherheiten; und/oder~~

- (v) weitere Sicherungsinstrumente nach Maßgabe weiterer Vereinbarung zwischen Emittenten und Gemeinsamen Vertreter (wie nachfolgend definiert)

(gemeinsam die **Anleihsicherheiten**). Der Buchwert der Anleihsicherheiten wird den jeweils unter den Schuldverschreibungen ausstehenden Betrag an Kapital und aufgelaufenen Zinsen mindestens erreichen.

- (b) **Verwaltung der Anleihsicherheiten.** Die Anleihsicherheiten werden zugunsten des Sicherheitstreuhänders bestellt. Aufgabe des Sicherheitstreuhänders ist es insbesondere die Anleihsicherheiten zu verwalten und gegebenenfalls, wenn die Voraussetzungen dafür vorliegen, freizugeben oder zu verwerten. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitstreuhänders werden in einem Sicherheitstreuhandvertrag zwischen der Emittentin und dem Sicherheitstreuhänder geregelt. Der Sicherheitstreuhandvertrag wird als echter Vertrag zugunsten der Anleihegläubiger als Dritten (§ 328 BGB) geschlossen. Sollte das Treuhandverhältnis vorzeitig beendet werden, ist die Emittentin berechtigt und verpflichtet, einen neuen Si-

Notes Security

- (a) The due and punctual payment of principal and accrued interest on the Notes is secured by the following security:

(i) First-ranking pledges over, or security assignment of, assets out of the current assets (*Umlaufvermögen*) of the Issuer; and/or

(ii) Security assignment of claims out of the current assets (*Umlaufvermögen*) of the Issuer; and/or

(iii) Security transfer of assets out of the tangible assets (Sachanlagevermögen) of the Issuer; and/or

(iv) cash collateral; and/or

~~(iv) cash collateral; and/or~~

- (v) further security in accordance with further agreements between the Issuer and the Holders' Representative (as defined below)

(together the **Notes Security**). The book value of the Notes Security will at least be equal to the amount of principal and accrued interest payable outstanding under the Notes.

- (b) **Administration of Notes Security.** The Notes Security shall be granted in favour of the Security Trustee. The Security Trustee shall, in particular, administer the Notes Security and will, if, and when only, the respective prerequisites are fulfilled, release or enforce the Notes Security. The rights and obligations of the Security Trustee are set out in a security trust agreement between the Issuer and the Security Trustee. The security trust agreement will be entered into as contract for the benefit of the Noteholders as third parties (*echter Vertrag zugunsten Dritter*) within the meaning of section 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Should the security trust be terminated early, the Issuer is

cherheitentreuhänder zu bestellen.

- (c) **Ersetzung und Freigabe der Anleihesicherheiten.** Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen können die Anleihesicherheiten von der Emittentin ganz oder teilweise durch gleichwertige andere Sicherungsinstrumente oder durch Barmittel nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrages ersetzt werden. ~~Sofern der Buchwert der Anleihesicherheiten den jeweils ausstehenden Betrag an Kapital und aufgelaufenen Zinsen unter den ausstehenden Schuldverschreibungen um mehr als 110 % übersteigt, kann die Emittentin nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrags die Freigabe von Anleihesicherheiten in dem Umfang verlangen, in dem der Buchwert den Betrag an Kapital und aufgelaufenen Zinsen übersteigt. Sofern ein (aktueller oder künftiger) Kreditgeber der Emittentin (i) die Ausreichung eines Darlehens, das für die Sicherstellung der Liquidität der Emittentin zur Aufrechterhaltung des laufenden Geschäftsbetriebs erforderlich ist, oder (ii) die Ausreichung eines Avalkredits, der für die Gestellung einer Anzahlungs-, Vertragserfüllungs- oder Gewährleistungsbürgschaft im laufenden Geschäftsbetrieb erforderlich ist, von der Gewährung einer Sicherheit abhängig macht, und sowohl in Fall (i) als auch (ii) diese Sicherheit nicht aus dem freien Vermögen der Emittentin gewährt werden kann und ein unabhängiger fachkundiger Dritter (wie z.B. eine unabhängige, international anerkannte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) die Erforderlichkeit des zusätzlichen Darlehens bzw. des Avalkredits für die Aufrechterhaltung des laufenden Geschäftsbetriebs der Emittentin bestätigt hat, kann die Emittentin nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrags die Freigabe von Anleihesicherheiten in dem vom fachkundigen Dritten bestätigten erforderlichen Umfang verlangen. Die Pflicht zur Stellung von Anleihesicherheiten gemäß § 3(a) ist für den Zeitraum und im Umfang der Freigabe von Anleihesicherheiten gemäß § 3(c) Satz 3 ausgesetzt. Der Sicherheitentreuhänder ist ermächtigt, Anleihesicherheiten nach seinem Ermessen~~

entitled and obliged to appoint a new security trustee.

- (c) **Replacement and Release of Notes Security.** During the term of the Notes, the Issuer is entitled to replace the Notes Security (in whole or in part) by equivalent security or by cash in accordance with the terms of the security trust agreement. ~~If the book value of the Notes Security exceeds the amount of principal and interest accrued on the Notes outstanding from time to time by more than 110%, the Issuer is entitled to demand the release of Notes Security in accordance with the terms of the security trust agreement and in such amount by which the book value exceeds the amount of principal and accrued interest. If a (current or future) creditor of the Issuer demands security for (i) the granting of a loan facility necessary to secure the Issuer's liquidity in order to continue its business operations or (ii) the granting of a guarantee facility necessary for enabling the granting of a payment, contract performance or warranty guarantee in the ongoing operations of the Issuer and if in each of case (i) and (ii) above such security cannot be provided out of the Issuer's free assets and a independent competent third party (such as e.g. an independent accounting firm of internationally recognized standing) has confirmed that such additional loan facility or, as applicable, guarantee facility is necessary to ensure the continuation of the Issuer's business operations, the Issuer is entitled to demand the release of Notes Security in accordance with the terms of the security trust agreement to the extent confirmed by such competent third party. The obligation to provide Notes Security pursuant to § 3(a) shall be suspended for the time and to the extent of the release of Notes Security provided for in § 3(c) sentence 3. The Security Trustee is empowered to release Note Security in its discretion and in accordance with the terms of the relevant underlying security agreement.~~

und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des jeweiligen zu Grunde liegenden Sicherheitenvertrages freizugeben.

- (d) **Sicherheitentreuhänder.** Die Emittentin wird nach Maßgabe des Sicherheitentruhandvertrags an oder vor dem Begebungstag die One Square Trustee Ltd., London als Sicherheitentreuhänder (der *Sicherheiten-treuhänder*) bestellen.
- (d) **Security Trustee.** In accordance with the terms of the security trust agreement, the Issuer will on or prior to the Issue Date appoint One Square Trustee Ltd., London as security trustee (the *Security Trustee*).

- (e) Die Anleihesicherheiten können nach Maßgabe der Sicherheitenverträge durch die Emittentin auch für die gleichzeitige Besicherung von Finanzverbindlichkeiten gemäß § 8(a)(iv) genutzt werden. Die Emittentin kann zur Regelung der Nutzung von Anleihesicherheiten auch zur Besicherung dieser weiteren Finanzverbindlichkeiten ein Intercreditor Agreement abschließen und festlegen, dass die Anleihesicherheiten vorrangig zur Befriedigung der Ansprüche dieser weiteren Finanzverbindlichkeit gewährt werden.³
- (e) The Issuer is permitted to use the Notes Security also to secure Financial Indebtedness pursuant to § 8(a)(iv) in accordance with the relevant security agreement and may enter into an intercreditor agreement with respect to the use of Notes Security also for this other Financial Indebtedness and determine that the Notes Security will be used in priority to fulfil the claims under this further Financial Indebtedness.⁴

§ 4 Verzinsung

§ 4 Interest

- (a) Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen werden die Schuldverschreibungen vom [●] 2016 (einschließlich) (der **Zinslaufbeginn**)¹ bis zum Endfälligkeitstermin (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennbetrag mit ~~3,00 % jährlich verzinst. Die Zinsen sind in Bezug auf eine Zinsperiode halbjährlich nachträglich am [Tag und Monat 6 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen] und [Tag und Monat des Zinslaufbeginn einfügen] eines jeden Jahres (jeweils ein Zinszahlungstag) zu zahlen. Die erste~~
- (a) Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions, the Notes will bear interest on their Principal Amount ~~at a rate of 3.00 % per annum from (and including) [●], 2016 (inclusive)-(the Interest Commencement Date)~~² to (but excluding) the Maturity Date. ~~Interest with respect to an Interest Period is payable semi-annually in arrear on [insert day and month 6 months after the Interest Commencement Date] and [insert day and month of the Interest Commencement Date] of each year (each an Interest Payment Date). The first payment of~~

³ § 3(e) gilt entsprechend, soweit die Emittentin vor Begebung der Schuldverschreibungen eine Finanzverbindlichkeit im Sinne von § 8(a)(iv) eingegangen ist. In diesem Fall wird die Beschreibung der betreffenden Finanzverbindlichkeit in § 3(e) entsprechend angepasst.

⁴ § 3(e) shall apply mutatis mutandis to the extent the Issuer incurred any Financial Indebtedness within the meaning of § 8(a)(iv) prior to the issue date of the Notes. In such case, the description of the relevant Financial Indebtedness in § 3(e) will be amended accordingly.

¹ Das Datum des Zinslaufbeginns wird dem noch festzulegenden Datum des Begebungstags entsprechen.

² The interest commencement date will be the same as the issue date which still needs to be determined.

~~Zinszahlung erfolgt am [●] 20[●]. Der letzte Zinszahlungstag ist der Fälligkeitstag. Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten, wie folgt verzinst:~~

- (i) Vom Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum [Tag, der 1 Jahr nach dem Zinslaufbeginn liegt] (ausschließlich) mit einem Zinssatz von 3,00% jährlich;
- (ii) Vom [Tag, der 1 Jahr nach dem Zinslaufbeginn liegt] (einschließlich) bis zum [Tag, der 2 Jahre nach dem Zinslaufbeginn liegt] (ausschließlich) mit einem Zinssatz von 6,00% jährlich;
- (iii) Vom [Tag, der 2 Jahre nach dem Zinslaufbeginn liegt] (einschließlich) bis zum [Tag, der 3 Jahre nach dem Zinslaufbeginn liegt] (ausschließlich) mit einem Zinssatz von 7,00% jährlich;
- (iv) Vom [Tag, der 3 Jahre nach dem Zinslaufbeginn liegt] (einschließlich) bis zum [Tag, der 4 Jahre nach dem Zinslaufbeginn liegt] (ausschließlich) mit einem Zinssatz von 8,00% jährlich;
- (v) Vom [Tag, der 4 Jahre nach dem Zinslaufbeginn liegt] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstermin (ausschließlich) mit einem Zinssatz von 10,00% jährlich.

Die Zinsen sind in Bezug auf eine Zinsperiode halbjährlich nachträglich am [Tag und Monat 6 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen] und [Tag und Monat des Zinslaufbeginns einfügen] eines jeden Jahres (jeweils ein **Zinszahlungstag**) zu zahlen. Die erste Zinszahlung erfolgt am [●] 20[●]. Der letzte Zinszahlungstag ist der Fälligkeitstag. Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.

(b) Definitionen

~~interest shall be made on [●], 20[●]. The last Interest Payment Date shall be the Redemption Date. Interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction, at a rate as follows:~~

- (i) From (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) [insert day falling 1 year after the Interest Commencement Date] at a rate of 3.00% per annum;
- (ii) From (and including) [insert day falling 1 year after the Interest Commencement Date] to (but excluding) [insert day falling 2 years after the Interest Commencement Date] at a rate of 6.00% per annum;
- (iii) From (and including) [insert day falling 2 years after the Interest Commencement Date] to (but excluding) [insert day falling 3 years after the Interest Commencement Date] at a rate of 7.00% per annum;
- (iv) From (and including) [insert day falling 3 years after the Interest Commencement Date] to (but excluding) [insert day falling 4 years after the Interest Commencement Date] at a rate of 8.00% per annum;
- (v) From (and including) [insert day falling 4 years after the Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date at a rate of 10.00% per annum.

Interest with respect to an Interest Period is payable semi-annually in arrear on [insert day and month 6 months after the Interest Commencement Date] and [insert day and month of the Interest Commencement Date] of each year (each an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [●], 20[●]. The last Interest Payment Date shall be the Redemption Date. Interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

(b) Definitions

Fälligkeitstag meint den Endfälligkeitstermin sowie jeden sonstigen Tag, zu dem die Schuldverschreibungen (ganz oder teilweise) zur Rückzahlung fällig sind.

Feststellungsperiode ist der Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

Feststellungstermin bezeichnet jeden [Tag und Monat 6 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen] und [Tag und Monat des Zinslaufbeginn einfügen].

Zinsperiode bezeichnet den Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach ab dem jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Zinstagequotient bezeichnet in Bezug auf die Berechnung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**): die Anzahl der tatsächlichen verstrichenen Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, und (2) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

- (c) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet, soweit hierin nicht abweichend geregelt, am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin eine Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst. Der gesetzliche Verzugszinssatz entspricht dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz zuzüglich fünf Prozentpunkten, §§ 288

Redemption Date means the Maturity Date and any other day on which the Notes (in whole or in part) are due for redemption.

Determination Period means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date.

Determination Date means each [insert day and month 6 months after the Interest Commencement Date] and [insert day and month of the Interest Commencement Date].

Interest Period means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each relevant Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date.

Day Count Fraction means, in respect of the calculation of interest on any Note for any period of time (the **Calculation Period**): the number of days actually elapsed in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in the Determination Period during which the Calculation Period ends and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.:-

- (c) Unless otherwise provided herein, the Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to make any payment under the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such payment is received by or on behalf of the Noteholders. The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 para.

Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

1, 247 para. 1 of the German Civil Code
(*Bürgerliches Gesetzbuch*).

§ 5

**Fälligkeit, Rückzahlung, vorzeitige
Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder
der Anleihegläubiger**

§ 5

**Maturity, Redemption, Early Redemption at the
Option of the Issuer or the Noteholders**

(a) Die Schuldverschreibungen werden am [Tag, der 5 Jahre nach dem Begebungstag liegt einfügen] (der **Endfälligkeitstermin**) zu einem Betrag in Höhe von EUR ~~115~~100 je Schuldverschreibung zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung findet außer in den nachstehend genannten Fällen nicht statt.

(a) The Notes will be redeemed at an amount of EUR ~~115~~100 per Note on [insert day 5 years after the Issue Date] (the **Maturity Date**). There will be no early redemption except in the following cases.

(b) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.** Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, jederzeit mit einer Frist von mindestens 90-60 Tagen zu einem Wahl-Rückzahlungstag zu kündigen und vorzeitig ~~am betreffenden Wahl-Rückzahlungstag~~ im Falle einer Rückzahlung innerhalb von 12 Monaten nach Zinslaufbeginn zu EUR 103,00 je Schuldverschreibung und zu jeder Zeit danach zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag ~~nebst bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) je Schuldverschreibung, nebst aufgelaufenen Zinsen-~~ zurückzuzahlen. Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich. Die Kündigung hat den ~~Wahl-Rückzahlungstag~~Tag, zu dem gekündigt wird, sowie den ~~Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag~~ aufgrund der Kündigung zahlbaren Betrag zu nennen und ist den Anleihegläubigern gemäß § ~~14-15~~ bekannt zu geben.

(b) **Early Redemption at the Option of the Issuer.** The Issuer shall be entitled at any time, by giving not less than ~~90-60~~ days' notice, to redeem the outstanding Notes in whole, but not in part, ~~on a Call Redemption Date at EUR 103.00 per Note if redemption occurs within a period of 12 months after the Interest Commencement Date, and thereafter, at the Early Redemption Amount per Note, plus interest accrued up to (but excluding) such Call Redemption Date.~~ Such notice shall be irrevocable and shall state the ~~relevant Call Redemption Date~~ date of redemption as well as the ~~Early Redemption Amount~~ amount payable at redemption. The notice shall be published in accordance with § ~~14-15~~.

Der Emittentin steht dieses Kündigungsrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts nach § 5(d) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under § 5(d).

In diesen Anleihebedingungen ~~bestimmt sich der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag~~ meint Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung ~~wie folgt:~~ EUR 100,00.

| Wahl-Rückzahlungstag | Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag |
|--|---|
| {Tag 6 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 101,50 |
| {Tag 12 Monate | EUR 103,00 |

| | |
|---|------------|
| nach Zinslaufbeginn einfügen} | |
| {Tag 18 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 104,50 |
| {Tag 24 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 106,00 |
| {Tag 30 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 107,50 |
| {Tag 36 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 109,00 |
| {Tag 42 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 110,50 |
| {Tag 48 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 112,00 |
| {Tag 54 Monate nach Zinslaufbeginn einfügen} | EUR 113,50 |

| Call Redemption Date | Early Redemption Amount |
|--|------------------------------------|
| {insert day falling 6 months after the Interest Commencement Date} | EUR 101.50 |
| {insert day falling 12 months after the Interest Commencement Date} | EUR 103.00 |
| {insert day falling 18 months after the Interest Commencement Date} | EUR 104.50 |
| {insert day falling 24 months after the | EUR 106.00 |

~~Interest Commence-
ment Date}~~

~~{insert day falling 30
months after the
Interest Commence-
ment Date}~~ EUR 107.50

~~{insert day falling 36
months after the
Interest Commence-
ment Date}~~ EUR 109.00

~~{insert day falling 42
months after the
Interest Commence-
ment Date}~~ EUR 110.50

~~{insert day falling 48
months after the
Interest Commence-
ment Date}~~ EUR 112.00

~~{insert day falling 54
months after the
Interest Commence-
ment Date}~~ EUR 113.50

In these Terms and Conditions the **Early Redemption Amount** per Note shall be ~~determined as follows:~~ [EUR 100.00](#).

(c) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Sollte die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt an oder nach dem Begebungstag aufgrund einer Änderung oder Ergänzung des in der Bundesrepublik Deutschland oder sonstigen für die Emittentin maßgeblichen Steuerjurisdiktion geltenden Steuer- und Abgabengesetze und -vorschriften oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 7(a) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer Maßnahmen, die sie nach Treu und Glauben für angemessen

(c) **Early Redemption for Tax Reasons.** If at any time on or after the Issue Date as a result of a change in, or amendment to, the laws or regulations affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind applicable in the Federal Republic of Germany or any other taxing jurisdiction relevant to the Issuer or a change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 7(a), and such obligation cannot be avoided taking reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate, the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60

hält, vermeiden können, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 14-15 die Schuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, ~~der am Wahl-Rückzahlungstag, der auf oder unmittelbar vor dem in der Kündigungserklärung bestimmten Rückzahlungstag liegt, maßgeblich ist,~~ zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu kündigen.

Eine Kündigungserklärung gemäß diesem § 5(c) darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und die Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags nennen sowie eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

- (d) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger bei einem Kontrollwechsel.** Wenn ein Kontrollwechsel (wie nachfolgend definiert) eintritt, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, von der Emittentin die Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin (oder auf ihre Veranlassung durch einen Dritten) zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, ~~der am Wahl-Rückzahlungstag, der auf oder unmittelbar vor dem gemäß § 5(e) zu bestimmenden Rückzahlungstag liegt, maßgeblich ist,~~ zuzüglich aufgelaufener Zinsen insgesamt oder teilweise zu verlangen (die **Put Option**). Eine solche Ausübung der Put Option wird jedoch nur dann wirksam, wenn innerhalb des Put-Ausübungszeitraums (wie nachstehend definiert) bei der Emittentin

days' notice to be given by publication in accordance with § 14-15, prior to the Maturity Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount ~~applicable with respect to the Call Redemption Date falling on or immediately prior to the date of redemption specified in the notice of redemption~~ plus accrued interest.

No notice of redemption pursuant to this § 5(c) shall be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts if a payment in respect of the Notes was then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be irrevocable and must specify the date fixed for redemption as well as the amount of the Early Redemption Amount and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

- (d) **Early Redemption at the Option of the Noteholders upon a Change of Control.** If a Change of Control (as defined below) occurs, each Noteholder shall have the right to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase by a third party of) in whole or in part his Notes at the Early Redemption Amount ~~applicable with respect to the Call Redemption Date falling on or immediately prior to the date of redemption determined pursuant to § 5(e)~~ plus accrued interest (the **Put Option**). An exercise of the Put Option shall, however, only become valid if during the Put Period (as defined below) the Issuer has received Put Notices from Noteholders of at least 25% of the Aggregate Principal Amount of Notes then outstanding. The Put Option shall be exercised as set out below

Put-Ausübungserklärungen (wie nachstehend definiert) von Anleihegläubigern im Gesamtbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Put Option ist wie nachfolgend unter § 5(e) beschrieben auszuüben.

Ein **Kontrollwechsel** liegt vor, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (i) die Emittentin erlangt Kenntnis davon, dass eine Person oder gemeinsam handelnde Personen im Sinne von § 2 Abs. 5 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer (direkt oder indirekt) von mehr als ~~50~~30% der Stimmrechte der Emittentin geworden ist; oder
- (ii) die Verschmelzung der Emittentin mit einer oder auf eine Dritte Person (wie nachfolgend definiert) oder die Verschmelzung einer Dritten Person mit oder auf die Emittentin, außer im Zusammenhang mit Rechtsgeschäften, in deren Folge die Inhaber von 100% der Stimmrechte der Emittentin wenigstens die Mehrheit der Stimmrechte an dem überlebenden Rechtsträger unmittelbar nach einer solchen Verschmelzung halten.

Dritte Person im Sinne dieses § 5(d)(ii) ist jede Person außer einer Tochtergesellschaft der Emittentin.

Wenn ein Kontrollwechsel eintritt, wird die Emittentin, unverzüglich nachdem sie hiervon Kenntnis erlangt, den Anleihegläubigern Mitteilung vom Kontrollwechsel gemäß § ~~14-15~~ machen (die **Put Option-Mitteilung**), in der die Umstände des Kontrollwechsels sowie das Verfahren für die Ausübung der in diesem § 5(d) genannten Put Option angegeben sind.

- (e) Die Ausübung der Put Option gemäß § 5(d) muss durch den Anleihegläubiger innerhalb eines Zeitraums (der **Put-Ausübungs-**

unter § 5(e).

Change of Control means the occurrence of any of the following events:

- (i) the Issuer becomes aware that any person or group of persons acting in concert within the meaning of section 2—(5) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz, WpÜG*) has become the legal or beneficial owner of more than ~~50~~30% of the voting rights of the Issuer; or
- (ii) the merger of the Issuer with or into a Third Person (as defined below) or the merger of a Third Person with or into the Issuer other than in a transaction following which holders that represented 100% of the voting rights of the Issuer own directly or indirectly at least a majority of the voting rights of the surviving person immediately after such merger.

Third Person shall for the purpose of this § 5(d)(ii) mean any person other than a subsidiary of the Issuer.

If a Change of Control occurs, then the Issuer shall, without undue delay, after becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a **Put Event Notice**) to the Noteholders in accordance with § ~~14-15~~ specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this § 5(d).

- (e) The exercise of the Put Option pursuant to § 5(d), must be declared by the Noteholder within 30 days after a Put Event Notice has

zeitraum) von 30 Tagen, nachdem die Put-Ausübungsmittelung veröffentlicht wurde, schriftlich gegenüber der Emittentin erklärt werden (die *Put-Ausübungserklärung*). Die Emittentin wird nach ihrer Wahl, vorbehaltlich der Erreichung des Quorums gemäß § 5(d), die maßgebliche(n) Schuldverschreibung(en) 7 Tage nach Ablauf des Put-Ausübungszeitraums zurückzahlen oder erwerben (bzw. erwerben lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurde(n). Die Abwicklung erfolgt über das Clearingsystem. Eine einmal gegebene Put-Ausübungserklärung ist für den Anleihegläubiger unwiderruflich.

§ 6

Zahlungen, Hinterlegung

- (a) Die Zahlung von Kapital und Zinsen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerrechtlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften, über die Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. Eine Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen schließt jegliche Zusätzlichen Beträge gemäß § 7 ein. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).
- (b) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Schuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Geschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Geschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu.
- (c) **Geschäftstag** im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jeder Tag (außer einem Sams-

been published (the *Put Period*) in writing to the Issuer (a *Put Notice*). Subject to the quorum pursuant to § 5(d) being met, the Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

§ 6

Payments, Depositing in Court

- (a) Payment of principal and interest on the Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, through the Principal Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective account holders in the Clearing System. Payments to the Clearing System or to its order shall to the extent of amounts so paid constitute the discharge of the Issuer from its corresponding liabilities under the Terms and Conditions of the Notes. Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal or interest will be deemed to include any Additional Amounts as set forth in § 7. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(c).
- (b) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Business Day, payment will be effected on the next following Business Day. In this case, the relevant Noteholders will neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
- (c) In these Terms and Conditions, **Business Day** means a day (other than a Saturday or

tag oder Sonntag), an dem (i) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (TARGET 2) in Betrieb ist und (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickelt.

- (d) Die Emittentin ist berechtigt, alle auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, auf die Anleihegläubiger keinen Anspruch erhoben haben, bei dem Amtsgericht in Frankfurt am Main zu hinterlegen. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und die Emittentin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 7 Steuern

- (a) Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder im Namen Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die **Zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

- (b) Zusätzliche Beträge gemäß § 7(a) sind nicht zu zahlen wegen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren, die:
- (i) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder

Sunday) on which (i) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (TARGET 2) is operating and (ii) the Clearing System settles payments.

- (d) The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main any amounts payable on the Notes not claimed by Noteholders. If and to the extent that the deposit is effected and the Issuer waives its right to withdraw such deposited amounts, the relevant claims of the Note holders against the Issuer shall cease.

§ 7 Taxes

- (a) All amounts payable by the Issuer under the Notes will be paid without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of deduction or withholding by 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.

In such event the Issuer will pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding will equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

- (b) No Additional Amounts will be payable pursuant to § 7(a) with respect to taxes, duties, assessments or governmental charges which:
- (i) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a

sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

- (ii) durch den Anleihegläubiger wegen einer anderen gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind als der bloßen Tatsache, dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (iii) aufgrund (A) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (B) einem internationalen Abkommen zu einer solchen Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (C) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Abkommen umsetzt oder befolgt oder zu ihrer Befolgung erlassen wird, abzuziehen oder einzuhalten sind; oder
- (iv) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § ~~14~~15 wirksam wird; oder
- (v) im Fall der Ausgabe von Einzelurkunden von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte

Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or

- (ii) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, another personal or business connection with the Federal Republic of Germany than the mere fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (iii) are deducted or withheld pursuant to (A) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (B) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (C) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (iv) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or, if this occurs later, after all due amounts have been duly provided for and a notice to that effect has been published in accordance with § ~~14~~15; or
- (v) in the case of the issuance of definitive notes, are withheld or deducted by a Paying Agent, if the payment could have been made by another paying agent in a Member State of the European Union without such deduction or withholding; or

leisten können; oder

- (vi) jegliche Kombination von § 7(b)-(i)-(v).

Die gegenwärtig in der Bundesrepublik Deutschland erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf jeweils anfallende Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die Zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

- (vi) any combination of § 7(b)-(i)-(v).

The withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) currently levied in the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

§ 8

Verpflichtungen der Emittentin

- (a) Die Emittentin verpflichtet sich, dass vor einer vollständigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, weder die Emittentin noch eine Gesellschaft der Gruppe der Emittentin, Finanzverbindlichkeiten eingeht mit Ausnahme von:
- (i) Finanzverbindlichkeiten aus Forfaitierung im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebs;
- (ii) Finanzverbindlichkeiten aus Stundungen oder empfangenen Anzahlungen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebs;
- (iii) Finanzverbindlichkeiten aus Avalkrediten in Höhe von zu jedem Zeitpunkt insgesamt bis zu EUR 50.000.000,00, oder, im Falle einer Zustimmung des Gemeinsamen Vertreters (wie nachfolgend definiert) in Höhe von zu jedem Zeitpunkt insgesamt bis zu EUR 65.000.000,00;
- (iv) Finanzverbindlichkeiten in Höhe von bis zu EUR 4.000.000,00 in Form eines Darlehens; die Emittentin ist verpflichtet, die Absicht der Aufnahme einer solchen Finanzverbindlichkeit mindestens 10 Werktage (in Frankfurt am Main) vorher öffentlich per DGAP-Meldung bekannt zu machen. Inhaber dieser Schuldverschreibungen, die ein Kreditinstitut, eine Kapitalanlagegesellschaft deren Geschäftszweck die Investition in, die Vergabe von und das Halten

§ 8

Undertaking of the Issuer

- (a) The Issuer undertakes that prior to a repayment in full of the Notes, neither the Issuer nor a company within the Issuer's group will incur Financial Indebtedness with the exemption of:
- (i) Financial Indebtedness from forfaiting business in the ordinary course of business;
- (ii) Financial Indebtedness from payment deferrals or prepayments received in the ordinary course of business;
- (iii) Financial Indebtedness under guarantee facilities in the aggregate amount at any time of up to EUR 50,000,000.00, or, in case the Holders' Representative (as defined below) consents, in the aggregate amount at any time of up to EUR 65,000,000.00;
- (iv) Financial Indebtedness in the amount of up to EUR 4,000,000.00 in the form of a loan; the Issuer is obliged to publish its intention to incur such Financial Indebtedness with at least 10 business days (at Frankfurt am Main) prior notice via DGAP notice. Holders of Notes that qualify as credit institution, investment fund (*Kapitalanlagegesellschaft*) whose business purpose is the investment, the granting and holding of loans,

von Krediten umfasst, ein Pensionsfonds oder ein Versicherungsunternehmen sind und innerhalb von 10 weiteren Werktagen (in Frankfurt am Main) gegenüber der Emittentin ihr Interesse bekundet haben, sind berechtigt, diese Finanzverbindlichkeit pro rata im Verhältnis des Nennbetrags der von ihnen jeweils gehaltenen Schuldverschreibungen zum Gesamtnennbetrag aller Schuldverschreibungen von Inhabern, die ihre Beteiligung an einer solchen Finanzverbindlichkeit zugesagt haben, zu den Bedingungen wie mit dem ursprünglich vorgesehenen Darlehensgeber zur Verfügung zu stellen.⁷

(v) Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag der Schuldverschreibungen bereits bestehen;

(vi) Finanzverbindlichkeiten aus der Aufnahme einer unbesicherten Betriebsmittelfinanzierung mit einer Laufzeit von bis zu 12 Monaten und zu jedem Zeitpunkt in Höhe von insgesamt bis zu EUR 10.000.000,00;

(vii) Finanzverbindlichkeiten aus der Begebung weiterer Schuldverschreibungen, die mit den Schuldverschreibungen keine Einheit bilden und die über andere Ausstattungsmerkmale verfügen, sowie die Begebung von anderen Schuldtiteln jeweils zum Zweck der Refinanzierung dieser Schuldverschreibung;

(viii) Finanzverbindlichkeiten aus einer Aufstockung der Schuldverschreibungen gemäß § 13(a);

(ix) Finanzverbindlichkeiten, die nicht bereits nach § 8(a)(i) bis (viii) erlaubt sind, zu jedem Zeitpunkt in Höhe von insgesamt bis zu EUR 1.000.000,00 und die im Rang zu

pension fund or insurance company and which state their interest within 10 business days (at Frankfurt am Main) towards the Issuer, are entitled to provide this Financial Indebtedness pro rata in a ratio corresponding to the ratio of the principal amount of Notes already held by it to the aggregate principal amount of all Notes of holders having agreed to participate in such Financial Indebtedness and pursuant to the conditions as agreed with the initially designated lender.⁸

(v) Financial Indebtedness that already exists on the date of the issuance of the Notes;

(vi) Financial Indebtedness resulting from an unsecured working capital facility with a term of up to 12 months and in the aggregate amount at any time of up to EUR 10,000,000.00;

(vii) Financial Indebtedness from the issuance of further notes that do not form a single issue with the Notes and with different terms than the Notes or other debt instruments, in each case to the extent issued for the purpose of refinancing these Notes;

(viii) Financial Indebtedness resulting from an increase of these Notes pursuant to § 13(a);

(ix) Financial Indebtedness not already permitted pursuant to § 8(a)(i) to (viii) in the aggregate amount at any time of up to EUR 1,000,000.00 ranking pari passu with

⁷ § 8(a)(iv) entfällt, soweit die Emittentin bereits vor Begebung der Schuldverschreibungen eine Finanzverbindlichkeit im Sinne von § 8(a)(iv) eingeht.

⁸ § 8(a)(iv) shall not apply to the extent the Issuer incurs any Financial Indebtedness within the meaning of § 8(a)(iv) prior to the issue date of the Notes.

den Schuldverschreibungen gleich- oder nachrangig sind.

- (b) Die Emittentin verpflichtet sich, dafür zu sorgen, dass jede Gesellschaft die als Wesentliche Tochtergesellschaft (wie unten definiert) qualifiziert, innerhalb von 90 Tagen nach dem Datum, zu dem die Qualifikation als Wesentliche Tochtergesellschaft feststeht, wobei dies halbjährlich auf Basis der Halbjahresberichte und der Jahresberichte der Emittentin und (soweit anwendbar) der Tochtergesellschaft getestet wird, eine unbedingte und unwiderrufliche marktübliche Garantie (wenn und soweit rechtlich nach dem anwendbaren lokalen Recht zulässig) für die Zahlung von Kapital und Zinsen sowie etwaiger sonstiger Beträge, die nach diesen Anleihebedingungen zu zahlen sind, gegenüber dem Sicherheitentreuhänder zu Gunsten der Anleihegläubiger abgibt. Eine solche Garantie erlischt jeweils automatisch, wenn und soweit (i) die jeweilige Garantin veräußert wird und wenn ein unabhängiger Gutachter bestätigt, dass die jeweilige Veräußerung zu einem fairen Marktwert an einen Dritten erfolgt ist und die jeweils zu Grunde liegende Transaktion demnach einem Drittvergleich standhält oder (ii) die Tochtergesellschaft nicht mehr als Wesentliche Tochtergesellschaft qualifiziert.

Wesentliche Tochtergesellschaft bezeichnet in diesem § 8(b) eine 100% Tochtergesellschaft der Emittentin, (i) deren Umsatzerlöse 10% der konsolidierten Umsatzerlöse der Emittentin übersteigen, oder (ii) deren Bilanzsumme 10% der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin übersteigt, oder (iii) falls, das konsolidierte EBITDA der Emittentin negativ ist, die ein EBITDA von mindestens EUR 1.000.000,00 ausweist, wobei die Schwellen jeweils anhand der Daten in dem letzten geprüften, oder, im Fall von Halbjahreskonzernabschlüssen, ungeprüften Konzernabschluss der Emittentin nach IFRS und in dem jeweils letzten nicht konsolidierten Abschluss der betreffenden Tochtergesellschaft zu ermitteln ist.

- (c) Die Emittentin ist berechtigt, Dritten und

or junior to the Notes.

- (b) The Issuer is obliged to procure that each company qualifying as Material Subsidiary (as defined below), within 90 days, following the date on which it qualifies as Material Subsidiary, whereas this is tested each half year on the basis of the half year report and the annual report of the Issuer and (to the extent applicable) the subsidiary, an unconditional and irrevocable market standard guarantee (if and to the extent permitted by local applicable law) for the payment of capital and interest as well as other amounts that are payable pursuant to these Terms and Conditions, to the Security Trustee for the benefit of the Noteholders. Each such guarantee expires automatically if and to the extent (i) the relevant guarantor is sold and an independent expert confirms that the sale is to a third party at fair market value and on arm's length terms, or (ii) the subsidiary ceases to qualify as Material Subsidiary.

Material Subsidiary as used in this § 8(b) shall mean 100% subsidiary of the Issuer, (i) whose sales exceed 10% of the consolidated sales of the Issuer, or (ii) whose balance sheet exceeds 10% of the consolidated balance sheet of the Issuer, or (iii) if the consolidated EBITDA of the Issuer is negative, has an EBITDA of at least EUR 1,000,000.00, whereby the thresholds are calculated on the basis of data in the last audited, or in case of half year consolidated statements unaudited, consolidated financial statement of the Issuer in IFRS and in the last unconsolidated statement of the relevant subsidiary.

- (c) The Issuer is entitled to provide loans to

mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 15 AktG) Darlehen zu gewähren. Sofern die Darlehensvergabe an Dritte und solche verbundenen Unternehmen erfolgt, die nicht eine Garantie für die Zahlungsverpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen abgegeben haben, darf die Summe dieser Darlehen zu einem Zeitpunkt einen aggregierten Betrag von bis zu EUR 1.000.000,00 nur überschreiten, wenn die Ansprüche auf Rückgewähr aus diesem weiteren Darlehen an den Sicherheitstreuhänder zuvor als Sicherheit für die Zahlung von Kapital und Zinsen sowie etwaiger sonstiger Beträge, die nach diesen Anleihebedingungen zu zahlen sind, abgetreten wurden.

(d) Die Emittentin ist zu jeder Zeit verpflichtet, Geschäfte mit Dritten und verbundenen Unternehmen nur zu Konditionen vorzunehmen, die einem Drittvergleich standhalten.

(e) Die Emittentin verpflichtet sich den zum Begebungstag bestehenden Veröffentlichungspflichten nach Wertpapierhandelsgesetz und nach den Regelungen der Frankfurter Wertpapierbörse für im Prime Standard gelistete Unternehmen unabhängig von einer Änderung der gesetzlichen Regelungen oder Regelungen der Frankfurter Wertpapierbörse während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nachzukommen.

(f) Die Emittentin ist verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter (wie nachfolgend definiert) spätestens zum Tag der Veröffentlichung der Halbjahresberichte und Jahresberichte zu bestätigen, dass (i) die Emittentin alle Verpflichtungen unter diesen Schuldverschreibungen im vergangenen Halbjahr erfüllt hat, (ii) in angemessener nachprüfbarer Form darüber Auskunft zu geben, ob eine ihrer Tochtergesellschaften als eine Wesentliche Tochtergesellschaft im Sinne der Anleihebedingungen qualifiziert, sowie (iii) kein Kündigungsgrund nach diesen Anleihebedingungen eingetreten ist und zum Zeitpunkt der Auskunft fortbesteht.

(g) Die Emittentin verpflichtet sich den Gemeinsamen Vertreter (wie nachfolgend de-

third parties and affiliated companies (section 15 Stock Corporation Act). In case such provision of loan is towards third parties and affiliated companies that have not provided a guarantee in respect of the payment obligations under the Notes, the aggregate sum of such loans may only exceed EUR 1,000,000.00 if the repayment claim arising from that further loan will previously be assigned to the Security Trustee as security for the payment of capital and interest as well as other amounts which are payable under these Terms and Conditions.

(d) The Issuer is obliged at any time to enter into transactions with third parties and affiliated companies only on arm's length conditions.

(e) The Issuer assumes the obligation to comply during the term of the Notes with the disclosure obligations as included in the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) and in accordance with the rules of the Frankfurt Stock Exchange regarding companies listed in the segment Prime Standard as in place on the Issue Date, irrespective of any subsequent change of the law or the rules of the Frankfurt Stock Exchange.

(f) The Issuer is obliged to confirm to the Holders' Representative (as defined below) at the latest on the day of publication of its half year reports and its annual reports that (i) during the preceding half year the Issuer complied with all undertakings contained in these Terms and Conditions, (ii) inform in an appropriate and verifiable manner whether one of its subsidiaries qualifies as Material Subsidiary within the meaning of these Terms and Conditions, and (iii) no event of default pursuant of these Terms and Conditions occurred and exists on the day the confirmation is given.

(g) The Issuer is obliged to inform the Holders' Representative (as defined below) and to

finiert) und die Anleihegläubiger durch entsprechende öffentliche Mitteilung per DGAP-Meldung unverzüglich zu informieren, wenn ein Ereignis eintritt, das einen Kündigungsgrund nach § 9 dieser Anleihebedingungen begründet.

(h) Die Emittentin verpflichtet sich sicherzustellen, dass die Schuldverschreibungen bis zur Befriedigung von Kapital- und Zinsansprüchen sowie sonstigen Zahlungsansprüchen der Gläubiger nach diesen Anleihebedingungen durchgehend an einer deutschen Börse im Freiverkehr zum Handel zugelassen sind.

give a public notice via DGAP without undue delay after an event of default pursuant to § 9 of these Terms and Conditions occurs.

(h) The Issuer is obliged to ensure that the Notes are admitted to trading on the open market of a German Stock Exchange until all claims of capital, interest and other payment obligations towards creditors under these Terms and Conditions are satisfied in full.

§ 9 ~~§ 8~~

Kündigungsrecht der Anleihegläubiger

- (a) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Tilgung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, ~~der am Wahl Rückzahlungstag, der auf oder unmittelbar vor dem Rückzahlungstag liegt, maßgeblich ist, zuzüglich~~ aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls
- (i) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt;
- (ii) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung ihrer Verpflichtungen nach § 5(d) im Fall eines Kontrollwechsels unterlässt;
- (iii) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht ordnungsgemäß erfüllt und die Unterlassung, sofern sie nicht ~~heilbar~~ unheilbar ist, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem ~~die Hauptzahlstelle der Gemeinsame Vertreter (wie nachfolgend definiert)~~ hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten und die Emittentin entsprechend benachrichtigt hat;
- (iv) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eine

§ 9 ~~§ 8~~

Events of Default

- (a) Each Noteholder will be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption of his Notes at the Early Redemption Amount ~~applicable with respect to the Call Redemption Date falling on or immediately prior to the date of redemption~~ plus accrued interest, if
- (i) the Issuer fails to provide principal or interest within 30 days from the relevant due date;
- (ii) the Issuer fails to duly perform its obligations under § 5(d) in case of a Change of Control;
- (iii) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such default, except where such default is incapable of remedy, continues unremedied for more than 30 days after the ~~Principal Paying Agent~~ Holders' Representative (as defined below) has received notice thereof from a Noteholder and has informed the Issuer accordingly;
- (iv) the Issuer or a Material Subsidiary fails to fulfil any payment

Zahlungsverpflichtung in Höhe von insgesamt mehr als EUR ~~5.000.000,00~~ 2.000.000,00 aus einer Finanzverbindlichkeit ~~oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für solche Verbindlichkeiten Dritter gegeben wurde,~~ bei (ggf. vorzeitiger) Fälligkeit bzw. nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist ~~bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie~~ nicht erfüllt;

- (v) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft schriftlich erklärt, dass sie ihre Schulden bei Fälligkeit nicht zahlen kann (*Zahlungseinstellung*);
- (vi) (A) ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft eröffnet wird, oder (B) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder (C) ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft beantragt und in allen Fällen (A) bis (C) ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 30 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, es sei denn, es wird mangels Masse abgewiesen oder eingestellt;
- (vii) die Emittentin ihre Geschäftstätigkeit ganz einstellt oder ihr gesamtes oder wesentliche Teile ihres Vermögens an Dritte (außer der Emittentin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften) abgibt und dadurch der Wert des Vermögens der Emittentin (auf Konzernebene) wesentlich vermindert wird. Eine solche wesentliche Wertminderung wird im Falle einer Veräußerung von Vermögen angenommen, wenn der Wert der veräußerten Vermögensgegenstände 50% der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin

obligation in excess of a total amount of EUR ~~5,000,000.00~~ 2,000,000.00 under any Financial Indebtedness, ~~or under any guaranty or suretyship for any such indebtedness of a third party,~~ when due (including in case of any acceleration) or ~~or, as applicable,~~ after expiry of any grace period ~~or, in the case of such guarantee or surety ship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked,~~

- (v) the Issuer or a Material Subsidiary states in writing that it is unable to pay its debts as they become due (*cessation of payment*);
- (vi) (A) the Issuer's or a Material Subsidiary's assets have been subjected to an insolvency proceeding, or (B) the Issuer or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings, or (C) a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer or a Material Subsidiary and in each case of (A) to (C) such proceedings are not discharged or stayed within 30 days, unless such proceeding is dismissed due to insufficient assets;
- (vii) the Issuer ceases its business operations in whole or sells or transfers its assets in whole or a material part thereof to a third party (except for the Issuer and any of its subsidiaries) and this causes a substantial reduction of the value of the assets of the Issuer (on a consolidated basis). In the event of a sale of assets such a substantial reduction shall be assumed if the value of the assets sold exceeds 50% of the consolidated total assets and liabilities of the Issuer;

übersteigt;

- (viii) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt (oder gegebenenfalls die anderen neuen Gesellschaften übernehmen) im Wesentlichen alle Aktiva und Passiva der Emittentin oder der Wesentlichen Tochtergesellschaft, einschließlich aller Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen hat;

- (viii) the Issuer or a Material Subsidiary is wound up, unless this is effected in connection with a merger or another form of amalgamation with another company or in connection with a restructuring, and the other or the new company (or, as the case may be, companies) effectively assumes substantially all of the assets and liabilities of the Issuer or the Material Subsidiary, including all obligations of the Issuer arising in connection with the Notes;

(ix) die Bestellung der Anleihsicherheiten zu irgendeinem Zeitpunkt unwirksam ist oder wird.

(ix) The provision of Notes Security is or will become invalid at any time.

Wesentliche Tochtergesellschaft im Sinne dieses § 9 bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, (i) deren Umsatzerlöse 10% der konsolidierten Umsatzerlöse der Emittentin übersteigen oder (ii) deren Bilanzsumme 10% der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin übersteigt, wobei die Schwelle jeweils anhand der Daten in dem jeweils letzten geprüften oder, im Fall von Halbjahreskonzernabschlüssen, ungeprüften Konzernabschluss der Emittentin nach IFRS und in dem jeweils letzten geprüften (soweit verfügbar) oder (soweit nicht verfügbar) ungeprüften nicht konsolidierten Abschluss der betreffenden Tochtergesellschaft zu ermitteln ist.

Material Subsidiary within this § 9 means a Subsidiary of the Issuer (i) whose revenues exceed 10% of the consolidated revenues of the Issuer or (ii) whose total assets and liabilities exceed 10% of the consolidated total assets and liabilities of the Issuer, where each threshold shall be calculated on the basis of the last audited or, in case of half yearly accounts, unaudited consolidated financial statements of the Issuer in accordance with IFRS and in the last audited (if available) or (if unavailable) unaudited unconsolidated financial statements of the Subsidiary.

~~**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.~~

~~**Financial Indebtedness** shall mean (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.~~

- (b) Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Zugang der Kündi-

- (b) The right to declare the Notes due shall cease if the reason for the termination has

gungserklärung geheilt wurde.

been ~~rectified~~remedied before the receipt of the termination notice.

(c) Eine Kündigung eines Anleihegläubigers gemäß diesem § 9 (mit Ausnahme der Fälle (v), (vi) und (viii)), wird jedoch nur dann wirksam, wenn bei der Emittentin Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 20% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Zur Klarstellung: Eine Kündigung durch einen Anleihegläubiger betrifft stets nur die von ihm jeweils gehaltene(n) Schuldverschreibung(en) und hat keine Auswirkungen auf die von anderen Anleihegläubigern gehaltenen Schuldverschreibungen. Bis zum Ablauf der Dreimonatsfrist gemäß § 5 Abs. 5 Satz 2 SchVG steht der Emittentin ein Leistungsverweigerungsrecht gegenüber den kündigenden Anleihegläubigern zu.

(c) The termination by a Noteholder according to this § 9 shall only become valid (except for cases of (v), (vi) and (viii), if the Issuer has received termination notices from Noteholders of Notes with a principal amount of at least 20% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding. For the avoidance of doubt: A termination of a Noteholder concerns only the Notes held by him and has no effect on Notes held by other Noteholders. Until the expiry of the 3 months period pursuant to section 5 para 5 sentence 2 of the German Bond Act, the Issuer has a right to refuse performance towards the terminating Noteholder.

(d) ~~(e)~~ Eine Kündigungserklärung gemäß § ~~8(a)~~9(a) ist durch den Anleihegläubiger schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emittentin zu erklären und zusammen mit dem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank gemäß § ~~15(d)~~16(d) oder in einer anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung Anleihegläubiger ist, persönlich oder durch eingeschriebenen Brief an die Emittentin zu übermitteln. Eine Kündigungserklärung wird ~~-, vorbehaltlich § 9(c),~~ jeweils mit Zugang bei der Emittentin wirksam.

(d) ~~(e)~~ A notification or termination pursuant to § ~~8(a)~~9(a) has to be effected by the Noteholder in writing in the German or English language vis-a-vis the Issuer together with a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § ~~15(d)~~16(d) hereof or in any other adequate manner evidencing that the notifying person is a Noteholder as per the notification, to be delivered personally or by registered mail to the Issuer. ~~A~~Subject to § 9(c), a termination notice will become effective upon receipt thereof by the Issuer.

§ 10 ~~§ 9~~

Beschränkung hinsichtlich Dividendenzahlungen

(a) ~~D~~ Die Emittentin verpflichtet sich, Dividenden an ihre Gesellschafter nur bis maximal 50% des Bilanzgewinns, wie er sich aus ihrem jeweils der Dividendenzahlung zugrunde liegenden Jahresabschluss nach Handelsgesetzbuch (HGB) ergibt, zu zahlen. Von dieser Beschränkung ausgenommen sind Zahlungen aufgrund der Auflösung von Kapitalrücklagen.

§ 10 ~~§ 9L~~

Limitation on Dividend Payments

(a) The Issuer undertakes to make dividend payments to its shareholders only up to an amount of 50% of its net profits (*Bilanzgewinn*) as shown in the relevant annual financial statements in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch - HGB*) which form the basis for the respective dividend payment. This limitation shall not apply to the repayment

of amounts from its capital reserves.

(b) Die Emittentin verpflichtet sich, den Gewinn aus der Umwandlung der Anleihe EUR 60 Mio. 7,75% 2012/2017 (ISIN DE000A1MASJ4) in Eigenkapital und in diese Schuldverschreibungen (*Sanierungsgewinn*) in die Gewinnrücklagen einzustellen und diese bis zur vollständigen Befriedigung von Kapital- und Zinsansprüchen nach diesen Anleihebedingungen nicht aufzulösen. Soweit eine Einstellung des Sanierungsgewinns in die Gewinnrücklagen nicht zulässig ist, verpflichtet sich die Emittentin der Hauptversammlung vorzuschlagen, diesen Betrag nicht auszuschütten, sondern in die Gewinnrücklagen einzustellen.

(b) The Issuer undertakes to allocate any profit deriving from the swap of the bond EUR 60 million 7.75% 2012/2017 (ISIN DE000A1MASJ4) into equity and into these Notes (*restructuring profit - Sanierungsgewinn*) to the revenue reserves and not to dissolve these until all claims of capital and interest under these Terms and Conditions have been satisfied in full. To the extent an allocation of the restructuring profit (*Sanierungsgewinn*) to the revenue reserves is not permitted, the Issuer undertakes to propose to the shareholders' meeting not to distribute this amount but to allocate it to the revenue reserves.

§ 11 ~~§ 10~~

Vorlegungsfrist, Verjährung

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Schuldverschreibungen beträgt zehn Jahre. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 11 ~~§ 10~~

Presentation Period, Prescription

The period for presentation of the Notes (section 801 paragraph 1 sentence 1 German Civil Code) will be ten years. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 12 ~~§ 11~~

Zahlstellen

- (a) Die Bankhaus Neelmeyer AG, Am Markt 14 - 16, 28195 Bremen ist Hauptzahlstelle. Die Bankhaus Neelmeyer AG in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle und jede an ihre Stelle tretende Hauptzahlstelle werden in diesen Anleihebedingungen als **Hauptzahlstelle** bezeichnet. Die Hauptzahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.
- (b) Die Emittentin wird dafür Sorge tragen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit eine andere Bank oder andere Banken als Hauptzahlstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle zu widerrufen. Im

§ 12 ~~§ 11~~

Paying Agents

- (a) Bankhaus Neelmeyer AG, Am Markt 14 - 16, 28195 Bremen shall be the principal paying agent. Bankhaus Neelmeyer AG in its capacity as principal paying agent and any successor principal paying agent are referred to in these Terms and Conditions as **Principal Paying Agent**. The Principal Paying Agent reserves the right at any time to change its specified offices to some other office in the same city.
- (b) The Issuer will procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint another bank or banks as Principal Paying Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent. In the event of such

Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank als Hauptzahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § ~~14~~15 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger Weise bekannt zu machen.

- (c) Die Hauptzahlstelle haftet dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle 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.
- (d) Die Hauptzahlstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und den Anleihegläubigern besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis.
- (e) Die Hauptzahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 13 ~~§ 12~~

Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf

- (a) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung wie die Schuldverschreibungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Begebungstages, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) zu begeben, in der Weise, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtbetrag um einen Betrag von bis zu EUR 3.000.000,00 erhöhen. Der Begriff Schuldverschreibung umfasst im

termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent, the Issuer will appoint another bank as Principal Paying Agent. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § ~~14~~15, or, should this not be possible, be published in another way.

- (c) The Principal Paying Agent will be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, it fails to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal 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.
- (d) The Principal Paying Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent and the Note holders.
- (e) The Principal Paying Agent is hereby granted exemption from the restrictions of section 181 German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 13 ~~§ 12~~

Further Issues of Notes, Purchase

- (a) The Issuer reserves the right to issue from time to time, without the consent of the Noteholders, additional notes with identical terms as the Notes (as the case may be, except for the issue date, interest commencement date and/or issue price), so that the same shall be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes by an amount of up to EUR 3,000,000.00. The term Note will, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Notes. The Issuer ~~shall, however, not be limited in~~

Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen. Die ~~Begebung weiterer Schuldverschreibungen, die mit den Schuldverschreibungen keine Einheit bilden und die über andere Ausstattungsmerkmale verfügen, sowie die Begebung von anderen Schuldtiteln bleiben der Emittentin unbenommen.~~ Emittentin ist verpflichtet, die Absicht einer solchen Aufstockung dieser Schuldverschreibung mindestens 10 Werktage (in Frankfurt am Main) vorher öffentlich per DGAP-Meldung bekannt zu machen. Inhaber dieser Schuldverschreibung, die innerhalb von 10 weiteren Werktagen gegenüber der Emittentin ihr Interesse bekundet haben, an der Aufstockung teilnehmen zu wollen, sind berechtigt, diese zusätzlichen Schuldverschreibungen pro rata im Verhältnis des Nennbetrags der von ihnen jeweils gehaltenen Schuldverschreibungen zum Gesamtnennbetrag aller Schuldverschreibungen von Inhabern, die ihre Beteiligung an der Aufstockung zugesagt haben, zu zeichnen, soweit das ermittelte Verhältnis eine Zuteilung von mindestens einer Teilschuldverschreibung ergibt. Der Ausgabepreis der neuen Schuldverschreibungen ist für alle an der Aufstockung teilnehmenden Anleihegläubiger gleich.

~~issuing additional notes, which are not consolidated with the Notes and which provide for different terms, as well as in issuing any other debt securities.~~ is obliged to publish its intention to issue such additional notes with at least 10 business days (at Frankfurt am Main) prior notice via DGAP notice. Holders of these Notes that state an interest towards the Issuer to participate in the increase, are entitled to subscribe such additional notes pro rata in a ratio corresponding to the ratio of the principal amount of Notes already held by it to the aggregate principal amount of all Notes of holders having agreed to participate in the increase, as far as the calculated ratio results in an allotment of at least one note. The issue price for the additional Notes will be identical for all Noteholders participating in the increase.

(b) Die Begebung weiterer Schuldverschreibungen, die mit den Schuldverschreibungen keine Einheit bilden und die über andere Ausstattungsmerkmale verfügen, sowie die Begebung von anderen Schuldtiteln sind nur zum Zweck der Refinanzierung dieser Schuldverschreibungen zulässig.

(b) The Issuer shall, however, be entitled to issue additional notes, which are not consolidated with the Notes and which provide for different terms, as well as to issue any other debt securities only for the purposes of refinancing the Notes.

(c) ~~(b)~~ Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Schuldverschreibungen ankaufen und verkaufen.

(c) ~~(b)~~ The Issuer may at any time purchase and resell Notes in the market or otherwise.

§ 14 ~~§ 13~~

Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

(a) **Beschlüsse durch die Gläubiger.** Die Anleihegläubiger können mit Zustimmung der Emittentin (soweit erforderlich) aufgrund

§ 14 ~~§ 13~~

Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders; Joint Representative

(a) **Resolutions of Holders.** The Noteholders may with consent of the Issuer (if required) by a majority resolution pursuant to section

Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das *SchVG*) in seiner jeweils gültigen Fassung die Anleihebedingungen ändern oder sonstige Maßnahmen gemäß dem SchVG beschließen. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § ~~13~~14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) **Mehrheit.** Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen 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*).
- (c) **Beschlussfassung.** Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.
- (d) **Gläubigerversammlung.** Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung oder spätestens unmittelbar vor Beginn der Gläubigerversammlung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstell-

5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – SchVG*), as amended from time to time, agree to amendments of the Terms and Conditions or resolve any other matters provided for by the SchVG. 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 section 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § ~~13(b)~~14(b) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

- (b) **Majority.** Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders 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 section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 SchVG, may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a *Qualified Majority*).
- (c) **Passing of Resolutions.** The Noteholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with section 5 et seqq. SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 and section 5 et seqq. SchVG.
- (d) **Meeting.** Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration or at the latest immediately prior to the meeting, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § ~~15(d)(a)(i)~~16(d)(a)(i) and (ii) hereof in text form and by submission of a blocking in-

ten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § ~~15(d)(a)~~16(d)(a)(i) und (ii) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(e) **Abstimmung ohne Versammlung.** Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § ~~14(d)(a)~~16(d)(a)(i) und (ii) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(f) **Zweite Versammlung.** Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § ~~13(d)~~14(d) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § ~~13(e)~~14(e) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt § ~~13(d)~~14(d) Satz 3 entsprechend.

(g) **Gemeinsamer Vertreter.** Der gemeinsame Vertreter (der *Gemeinsame Vertreter*) ist die One Square Advisory Services GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter HRB Nummer 207387, geschäftsansässig in der Theatinerstr. 36, 80333 München. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm

struktions durch die Depository Bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(e) **Vote without a meeting.** Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § ~~14(d)(a)~~16(d)(a)(i) and (ii) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(f) **Second meeting.** If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § ~~13(d)~~14(d) or the vote without a meeting pursuant to § ~~13(e)~~14(e), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 2 SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The provisions set out in § ~~13(d)~~14(d) sentence 3 shall apply mutatis mutandis to the Noteholders' registration for a second meeting.

(g) **Holder's representative.** The joint representative (the *Holder's Representative*) shall be One Square Advisory Services GmbH, registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Munich under HRB number 207387, with business address at Theatinerstr. 36, 80333 Munich. The Holder's Representative shall have the duties and responsibilities and

nach diesen Anleihebedingungen und von Gesetzes wegen zustehen oder die ihm durch Beschluss der Anleihegläubiger zugewiesen werden. Der Gemeinsame Vertreter wird insbesondere ermächtigt und bevollmächtigt, nach eigenem Ermessen (i) weitere Sicherungsinstrumente nach § 3(a)(v) mit der Emittentin zu vereinbaren, (ii) die Zustimmung zur Erhöhung der zulässigen Verbindlichkeiten aus Avalkreditlinien auf bis zu EUR 65.000.000,00 gemäß § 8(a)(iii) zu erteilen und (iii) Sicherheitenverträge und Garantien (einschließlich eines Intercreditor Agreement) zugunsten und im Namen der Anleihegläubiger zu verhandeln und an deren Abschluss mitzuwirken. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

powers provided for by these Terms and Conditions and by law as well as provided by resolution of the Noteholders. The Holders' Representative is in particular entitled and empowered in its own discretion (i) to agree with the Issuer on further security instruments pursuant to § 3(a)(v), (ii) to consent to the increase of permitted Financial Indebtedness for guarantee facilities up to EUR 65,000,000.00 pursuant to § 8(a)(iii) and (iii) for the benefit and on behalf of the Noteholders, to negotiate and to participate in the entering into of security agreements and guarantees (including an intercreditor agreement). The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(h) **Bekanntmachungen:** Bekanntmachungen diesen ~~§ 13~~ § 14 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(h) **Notices:** Any notices concerning this ~~§ 13~~ § 14 shall be made exclusively in accordance with the provisions of the SchVG.

~~§ 15~~ ~~§ 14~~
Bekanntmachungen

~~§ 15~~ ~~§ 14N~~
Notices

(a) ~~Die~~ Die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen werden im elektronischen Bundesanzeiger und auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen dem dritten Tag nach dem Tag der ersten Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(a) ~~No~~ Notices relating to the Notes will be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and on the Issuer's website. A notice will be deemed to be made on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(b) ~~So~~ Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearingsystem

(b) ~~The~~ The Issuer will also be entitled to make notifications to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notifications vis à vis the Clearing System will be deemed to be effected three days after the notification to

gelten am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (c) Eine Bekanntmachung nach § ~~14(a)15(a)~~ und/oder (b) gilt an dem Tag als wirksam erfolgt, an dem die Bekanntmachung erstmals als wirksam nach § ~~14(a)15(a)~~ oder (b) erfolgt gilt.

§ 16 ~~§ 15~~
Schlussbestimmungen

- (a) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (c) Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, unterliegen jegliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder Verfahren der nichtausschließlichen Zuständigkeit der Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (d) 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 dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank an das Clearingsystem die Angaben gemäß (i) und (ii) schriftlich mitgeteilt hat und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde, ohne das Erfordernis

the Clearing System.

- (c) A notice in accordance with § ~~14(a)15(a)~~ and/or (b) shall be deemed effective on the day on which the notice is deemed to be effective first under § ~~14(a)15(a)~~ or (b).

§ 16 ~~§ 15~~
Final Provisions

- (a) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders and the Issuer will be governed in every respect by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (c) Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, non-exclusive place of jurisdiction for all actions or proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (d) 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) confirming that the Depository Bank has given a written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgement of the Clearing System as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorized officer of the Clearing System as being a true copy, without the need for production in such proceedings of the Global Note representing the Notes. For purposes

der Vorlage der eigentlichen die Schuldverschreibungen verkörpernden Globalurkunde. **Depotbank** bezeichnet eine Bank oder ein 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. Jeder Anleihegläubiger kann, unbeschadet des Vorgenannten, seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auf jede andere Weise schützen oder durchsetzen, die im Land des Rechtsstreits zulässig ist.

- (e) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.
- (f) Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.

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. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the relevant proceedings.

- (e) The courts of the Federal Republic of Germany will have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.
- (f) The German text of these Terms and Conditions is binding. The English translation is for information purposes only.

Kahl am Main, im Februar 2016

SINGULUS TECHNOLOGIES AG

Der Vorstand

und

Dr.-Ing. Stefan Rinck als von der Emittentin benannter Vorsitzender der ersten Gläubigerversammlung am 18. Januar 2016