

EMISSIONSBEDINGUNGEN

Deutsche Post AG
Euro 1.000.000.000,00 0,05 % Wandelschuldverschreibungen fällig 2025

**mit Wandlungsrecht in auf den Namen lautende nennwertlose Stammaktien (Stückaktien)
der Deutsche Post AG
(die „Schuldverschreibungen“)**

ISIN DE000A2G87D4

*Bedingungen der Wandelanleihe
(die „Emissionsbedingungen“)*

*Terms and Conditions of the Convertible Bonds
(the “Terms and Conditions”)*

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

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

§ 1 Definitionen

Section 1 Definitions

In diesen Emissionsbedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meaning:

„**Aktie**“ bezeichnet die auf den Namen lautende nennwertlose Stammaktie (Stückaktie) der Anleiheschuldnerin, ISIN DE0005552004.

“**Share**” means the ordinary registered share (non-par value share) of the Issuer, ISIN DE0005552004.

„**Aktienkurs**“ ist an einem Tag der volumengewichtete Durchschnittskurs der Aktie an dem Relevanten Markt wie auf der Bloomberg-Seite DPW GY EQUITY HP (setting „Weighted Average Line“) in dem Bloomberg Informationssystem oder einer Nachfolgerseite einer solchen Seite oder dieser Einstellung bei Bloomberg, oder wenn keine entsprechende Bloomberg-Seite zur Verfügung steht, auf der entsprechenden Reuters-Bildschirmseite und Einstellung (die „**Relevante Seite**“) angezeigt, oder, wenn kein Aktienkurs auf der Relevanten Seite angezeigt wird, der an dem Relevanten Markt veröffentlichte Börsenschlusskurs für die Aktie an dem betreffenden Handelstag, oder, wenn kein Börsenschlusskurs an dem Relevanten Markt veröffentlicht wird, der letzte veröffentlichte Kurs der Aktie an dem Relevanten Markt am betreffenden Handelstag. Falls eine oder mehrere solcher

“**Share Price**” means on any day the volume weighted average quotation of the Share on the Relevant Market as shown on Bloomberg page DPW GY EQUITY HP (setting “Weighted Average Line”) or any successor Bloomberg page and setting or, if no Bloomberg page is available, the corresponding Reuters page and setting (the “**Relevant Page**”), or if no Share Price is reported on the Relevant Page, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Share on the relevant Trading Day as reported on the Relevant Market, or if no official closing price is reported, the last reported official quotation of the Share on the Relevant Market on the relevant Trading Day. In the absence of one or more such quotations, an Independent Expert shall determine the Share Price on the basis of such quotations or other information as it considers appropriate; any such determination shall be binding

Notierungen nicht bestehen, wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Aktienkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen, die sie für maßgeblich hält, bestimmen; diese Bestimmung ist bindend (ausgenommen offensichtliche Fehler). Eine Bezugnahme auf den Aktienkurs in diesen Emissionsbedingungen umfasst für den Fall, dass die Feststellung des Aktienkurses eingestellt wird, die Bezugnahme auf den Kurs der Aktie, der den Aktienkurs (i) kraft Gesetzes oder (ii) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt.

„**Angepasster Paritätswert**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Angemessener Marktwert**“ eines Wertpapiers (einschließlich der Aktie und einer etwaigen Spaltungsaktie), Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an einem Tag bezeichnet,

- (i) falls die Anleiheschuldnerin an ihre Aktionäre eine Bardividende (mit Ausnahme einer Scrip Dividende) zahlt oder einen sonstigen Geldbetrag ausschüttet, den Betrag der Bardividende bzw. den Betrag der sonstigen Ausschüttung in Geld je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer an diesem Tag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (ii) im Falle einer Scrip Dividende, den höheren der folgenden Beträge: (x) den Geldbetrag der Scrip Dividende oder (y) den Wert der von der Anleiheschuldnerin alternativ zu diesem Geldbetrag angebotenen Aktien oder anderen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände, wobei der Wert
 - (A) im Fall von Aktien dem gemäß der in dem nachstehenden Absatz (iii) enthaltenen Formel berechneten Betrag entspricht, und
 - (B) im Fall von anderen Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen dem gemäß Absatz (iv) bzw. Absatz (v) festgestellten Angemessenen Marktwert der anderen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen

(in the absence of manifest error). Any reference in these Terms and Conditions to the Share Price shall include, in the case that the Share Price is discontinued, a reference to a quotation for the Share which (i) by virtue of law or (ii) on the basis of generally accepted market practice replaces the Share Price.

“**Adjusted Parity Value**” has the meaning specified in Section 7(3).

“**Fair Market Value**” of a security (including the Share and any Spin-off Share), right or other asset, on any date, means,

- (i) if the Issuer pays to its shareholders a Cash Dividend (other than a Scrip Dividend) or distributes any other cash amount, the amount of such Cash Dividend or the amount of such other distribution in cash per Share prior to deduction of any withholding tax on such date, as determined by the Calculation Agent;
- (ii) in the case of a Scrip Dividend, the greater of the following amounts: (x) the cash amount thereof and (y) the value of the Shares or other securities, rights or assets offered by the Issuer as an alternative to such cash amount, such value being equal to
 - (A) in the case of Shares, the amount calculated pursuant to the formula in clause (iii) below, and
 - (B) in the case of other securities, rights or assets, the Fair Market Value of the other securities, rights or assets as at the Ex Date of the Scrip Dividend as determined pursuant to clause (iv) or, as the case may be, clause (v), below, all as determined

Vermögensgegenstände am Ex-Tag der Scrip Dividende entspricht, wobei die Berechnungsstelle alle Feststellungen trifft;

by the Calculation Agent;

- (iii) im Falle von Aktien (für Zwecke von § 11(4)(a) oder dem vorstehenden Absatz (ii)(A)), den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

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

Dabei gilt Folgendes:

F = der Angemessene Marktwert;

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

N = die Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien;

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

- (iii) in the case of Shares (for the purposes of Section 11(4)(a) or clause (ii)(A) above), the amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

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

where:

F = the Fair Market Value;

M = the Average Market Price; and

N = the number of Shares distributed per existing Share;

- (iv) in the case of any other security (including Spin-off Shares), right or other asset which is publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity (as determined by the Calculation Agent), the number of such securities, rights or other assets distributed per Share multiplied by the arithmetic average of the daily Security Prices of such security, right or other asset on the five Trading Days (or such shorter period as such securities, rights or other assets are publicly traded) beginning on such date (or, if later, the first such Trading Day such securities, rights or other assets are publicly traded), as calculated by the Calculation Agent; or

(v) im Falle sonstiger Wertpapiere (einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstiger Vermögensgegenstände, die nicht an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität öffentlich gehandelt werden, den von einem Unabhängigen Sachverständigen festgestellten angemessenen Marktwert der an dem betreffenden Tag ausgeschütteten Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände,

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

Dabei bezeichnet:

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

Falls der Maßgebliche Wechselkurs nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen festgestellt werden kann, ist der Maßgebliche Wechselkurs der in entsprechender Anwendung der vorstehenden Regelungen festgestellte Wechselkurs an dem letzten Tag vor dem betreffenden Tag, an dem der Wechselkurs ermittelt werden kann. Wenn der Maßgebliche Wechselkurs nicht auf diese Weise ermittelt werden kann, dann wird ein Unabhängiger Sachverständiger den Maßgeblichen Wechselkurs auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen feststellen, die dieser Unabhängige Sachverständige für maßgeblich hält; diese Bestimmung ist abschließend.

„**Wertpapier-Kurs**“ ist an einem Tag der volumengewichtete Durchschnittskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt wie auf der Bloomberg-

(v) in the case of any other security (including Spin-off Shares), right or other asset which is not publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity, the fair market value of such securities, rights or other assets distributed on such date as determined by an Independent Expert,

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

Where:

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

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

“**Security Price**” means on any day the volume weighted average quotation of the security, right or other asset on the Relevant Market as shown on the Bloomberg page HP (setting “Weighted Average Line”) or any successor

Seite HP (setting „Weighted Average Line“) in dem Bloomberg Informationssystem oder einer Nachfolgerseite einer solchen Seite oder dieser Einstellung bei Bloomberg, oder wenn keine entsprechende Bloomberg-Seite zur Verfügung steht, auf der entsprechenden Reuters-Bildschirmseite und Einstellung, angezeigt, oder, wenn kein solcher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands festgestellt wird, der an dem Relevanten Markt veröffentlichte Börsenschlusskurs für das betreffende Wertpapier, Recht oder sonstige Vermögensgegenstand an dem betreffenden Handelstag, oder, wenn kein Börsenschlusskurs veröffentlicht wird, der letzte veröffentlichte Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt am betreffenden Handelstag. Falls eine oder mehrere solcher Notierungen nicht bestehen, wird der Unabhängige Sachverständige den Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands auf der Basis solcher Notierungen oder anderer Informationen, die sie für maßgeblich hält, bestimmen; diese Bestimmung ist bindend (ausgenommen offensichtliche Fehler). Eine Bezugnahme auf den Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands in diesen Emissionsbedingungen umfasst für den Fall, dass die Feststellung des Kurses des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands eingestellt wird, die Bezugnahme auf den Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands, der den Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands (i) kraft Gesetzes oder (ii) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt.

„**Anleihegläubiger**“ hat die in § 5(4) angegebene Bedeutung.

„**Anleihemarktpreis**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

Bloomberg page and setting, or if no Bloomberg page is available, the corresponding Reuters page and setting, or if no such price is reported for the security, right or other asset, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the price of the security, right or other asset on the relevant Trading Day as reported on the Relevant Market, or if no official closing price is reported, the last reported official quotation of the price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day. In the absence of one or more such quotations, an Independent Expert shall determine the price of the security, right or other asset on the basis of such quotations or other information as it considers appropriate; any such determination shall be binding (in the absence of manifest error). Any reference in these Terms and Conditions to the price of the security, right or other asset shall include, in the case that the price of the security, right or other asset is discontinued, a reference to a quotation for the Share which (i) by virtue of law or (ii) on the basis of generally accepted market practice replaces the price of the security, right or other asset.

„**Bondholders**“ has the meaning as specified in Section 5(4).

„**Bond Market Price**“ has the meaning as specified in Section 7(3).

„**Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Anleihepreis-Festlegungstag**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Anleiheschuldnerin**“ hat die in § 2(1) angegebene Bedeutung.

„**Anleiheschuldnerin-Mitteilungstag**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Ausschüttung**“ hat die in § 11(4)(b) angegebene Bedeutung.

„**Ausübungserklärung**“ hat die in § 8(1) angegebene Bedeutung.

„**Ausübungstag**“ hat die in § 8(4) angegebene Bedeutung.

„**Bardividende**“ ist der Betrag einer Bardividende (einschließlich einer Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn), die von der Anleiheschuldnerin je Aktie vor Abzug von Quellensteuer gezahlt wird.

Wenn die Anleiheschuldnerin während eines Geschäftsjahrs eine Bardividende ausschüttet, die nicht in Bezug auf ein bestimmtes Geschäftsjahr ausgeschüttet wird, gilt eine solche Bardividende als in Bezug auf das vorherige Geschäftsjahr ausgezahlt.

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

„**Bond Market Price Unavailability Event**“ has the meaning as specified in Section 7(3).

„**Bond Price Determination Date**“ has the meaning as specified in Section 7(3).

„**Issuer**“ has the meaning as specified in Section 2(1).

„**Issuer Notification Date**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Distribution**“ has the meaning specified in Section 11(4)(b).

„**Conversion Notice**“ has the meaning specified in Section 8(1).

„**Conversion Date**“ has the meaning specified in Section 8(4).

„**Cash Dividend**“ means the amount of any cash dividend (including any payment on account of the balance sheet profit) paid by the Issuer per Share, prior to deduction of any withholding tax.

If during any Financial Year the Issuer distributes any Cash Dividend which is not distributed in respect of any particular Financial Year, such Cash Dividend shall be deemed to be paid in respect of the Financial Year previously ended.

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

„**Bardividende-Gesamtbetrag**“ (berechnet je Aktie) bezeichnet den Betrag der Bardividende, die in Bezug auf ein bestimmtes Geschäftsjahr gezahlt wird, zuzüglich etwaiger anderer zuvor in Bezug auf das gleiche Geschäftsjahr gezahlter Bardividenden (ausgenommen ein Betrag einer Bardividende, der zuvor für das gleiche Geschäftsjahr gezahlt wurde, und für den bereits eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses nach § 11(4)(b) vorgenommen wurde). Falls die Anleiheschuldnerin während eines Geschäftsjahrs eine Bardividende zahlt, die nicht in Bezug auf ein bestimmtes Geschäftsjahr gezahlt wird, gilt diese Bardividende als in Bezug auf das vorangegangene Geschäftsjahr gezahlt.

„**Bardividende-Schwellenwert**“ bezeichnet in Bezug auf das jeweilige Geschäftsjahr den in der nachstehenden Tabelle genannten Betrag für das betreffende Geschäftsjahr:

Geschäftsjahr 2017	€1,10;
Geschäftsjahr 2018	€1,16;
Geschäftsjahr 2019	€1,22;
Geschäftsjahr 2020	€1,28;
Geschäftsjahr 2021	€1,34;
Geschäftsjahr 2022	€1,41;
Geschäftsjahr 2023	€1,48;
Geschäftsjahr 2024	€1,55.

Sobald eine Anpassung in Bezug auf die Zahlung einer Bardividende für ein Geschäftsjahr vorgenommen wurde, wird der Bardividende-Schwellenwert für den Rest dieses Geschäftsjahres auf Null gesetzt. Sofern eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses nach § 11 mit Ausnahme von § 11(3)(ii), § 11(3)(iii), § 11(4)(a)(ii), § 11(4)(a)(iv) sowie § 11(4)(b) durchzuführen ist, wird der Bardividende-Schwellenwert gleichzeitig proportional angepasst (gerundet nach deutschen kaufmännischen Grundsätzen auf vier Dezimalstellen (d.h. 0,00005 wird aufgerundet)). § 9(5) und § 11(11) gelten entsprechend.

“**Total Cash Dividend**” means (calculated on a per share basis) the amount of any Cash Dividend paid per Share in respect of a particular Financial Year, together with the aggregate amount of any other Cash Dividends per Share previously paid in respect of the same Financial Year (other than any amount of a Cash Dividend previously paid in respect of the same Financial Year for which an adjustment of the Conversion Ratio was previously made under Section 11(4)(b)). In the event that during any Financial Year the Issuer pays any Cash Dividend per Share which is not paid in respect of any particular Financial Year, such Cash Dividend shall be deemed to be paid in respect of the Financial Year previously ended.

“**Cash Dividend Threshold**” means, in relation to any Financial Year set forth in the table below, the relevant amount in relation to that Financial Year set forth in the table below:

Financial Year 2017	€1.10;
Financial Year 2018	€1.16;
Financial Year 2019	€1.22;
Financial Year 2020	€1.28;
Financial Year 2021	€1.34;
Financial Year 2022	€1.41;
Financial Year 2023	€1.48;
Financial Year 2024	€1.55.

Once an adjustment in relation to a Cash Dividend payment in respect of any Financial Year has been made, the Dividend Threshold will be set at zero in relation to the remainder of that Financial Year. If adjustments of the Conversion Ratio are required to be made pursuant to Section 11 except pursuant to Section 11(3)(ii), Section 11(3)(iii), Section 11(4)(a)(ii), Section 11(4)(a)(iv) and Section 11(4)(b), the Cash Dividend Threshold shall be adjusted concurrently on a proportionate basis (rounded to four decimal places in accordance with German business practice (i.e. 0.00005 will be rounded upwards)). Section 9(5) and Section 11(11)

„**Barzahlung**“ hat die in § 9(6)(a) angegebene Bedeutung.

„**Bedingter Wandlungszeitraum**“ hat die in § 7(1) angegebene Bedeutung.

„**Benachrichtigende Anleihegläubiger**“ hat die in § 7(2) angegebene Bedeutung.

„**Benachrichtigungstag**“ hat die in § 9(6)(b) angegebene Bedeutung.

„**Berechnungsstelle**“ hat die in § 16(3) angegebene Bedeutung.

„**Berechnungszeitraum**“ hat die in § 9(6)(a) angegebene Bedeutung.

„**Bezugsrechtswert**“ bezeichnet (berechnet je Aktie):

- (i) den Schlusskurs des Rechts zum Bezug der eigenen Aktien oder der Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf Aktien oder zum Bezug der Sonstigen Wertpapiere am Ex Tag im XETRA Frankfurt Spezialistenhandel an der FWB, wie auf der entsprechenden Bloomberg-Seite angezeigt, oder
- (ii) falls der Schlusskurs des Rechts nicht im XETRA Frankfurt Spezialistenhandel festgestellt wird, der Schlusskurs in XETRA am Ex Tag, wie auf der entsprechenden Bloomberg-Seite angezeigt, oder
- (iii) falls ein solcher Kurs gemäß (ii) nicht feststellbar ist, der Wert dieses Rechts am Ex Tag, der von einem Unabhängigen Sachverständigen festgestellt wird.

„**Clearstream Frankfurt**“ hat die in § 2(2) angegebene Bedeutung.

„**Clearstream Luxemburg**“ hat die in § 2(3) angegebene Bedeutung.

„**Depotbank**“ bezeichnet ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxemburg und Euroclear), bei dem der

shall apply *mutatis mutandis*.

“**Cash Payment**” has the meaning specified in Section 9(6)(a).

“**Conditional Conversion Period**” has the meaning specified in Section 7(1).

“**Notifying Bondholder**” has the meaning specified in Section 7(2).

“**Notification Day**” has the meaning specified in Section 9(6)(b).

“**Calculation Agent**” has the meaning specified in Section 16(3).

“**Calculation Period**” has the meaning specified in Section 9(6)(a).

“**Subscription Value**” means (calculated on a per share basis):

- (i) the closing price of the right to subscribe own shares or securities with subscription, option or conversion rights in relation to shares or to subscribe Other Securities quoted in the XETRA Frankfurt specialist trading of the FSE on the Ex Date, as shown on the relevant Bloomberg page, or
- (ii) in case the closing price of the right is not determined in the XETRA Frankfurt specialist trading, the closing price in XETRA on the Ex Date, as shown on the relevant page of Bloomberg, or
- (iii) in case such price pursuant to (ii) shall not be available, the value of such subscription right on the Ex Date as determined by an Independent Expert.

“**Clearstream Frankfurt**” has the meaning specified in Section 2(2).

“**Clearstream Luxemburg**” has the meaning specified in Section 2(3).

“**Depository Bank**” means any bank or other financial institution with which the Bondholder maintains a securities deposit account in respect of any Bonds, and

Anleihegläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.

„**Durchschnittlicher Marktpreis**“ ist der arithmetische Durchschnitt der Aktienkurse

- (i) für die Zwecke des § 11(4)(b), falls der im Hinblick auf ein Geschäftsjahr gezahlte Bardividende-Gesamtbetrag Null beträgt, an den letzten drei Handelstagen, die an dem Tag der Jahreshauptversammlung (inklusive) der Anleiheschuldnerin nach dem Ende eines solchen Geschäftsjahres (oder wenn dieser Tag kein Handelstag ist, dem letzten Handelstag davor) enden; und
- (ii) in allen übrigen Fällen, an den letzten drei Handelstagen vor dem Ex Tag, an denen die Aktie "cum" gehandelt wird,

wie jeweils von der Berechnungsstelle berechnet.

„**Effektengiro-Registrierer**“ hat die in § 2(4) angegebene Bedeutung.

„**Endfälligkeitstag**“ hat die in § 4(1) angegebene Bedeutung.

„**Eurex**“ hat die in § 11(2) angegebene Bedeutung.

„**Euroclear**“ hat die in § 2(3) angegebene Bedeutung.

„**Ex Tag**“ ist jeweils der erste Handelstag, an dem die Aktie „ex Dividende“ bzw. „ex Bezugsrecht“ oder "ex sonstiger Rechte“, auf die vom Kurs für die jeweils in Bezug genommene Ausschüttung und/oder Bardividende von Zeit zu Zeit ein Abschlag in XETRA gemacht wird, gehandelt wird.

„**Fälligkeitstag**“ bezeichnet den in diesen Emissionsbedingungen vorgesehenen Zahltag ohne Berücksichtigung einer Anpassung.

„**Feststellungsperiode**“ bezeichnet jeden Zeitraum ab dem 13. Dezember eines Jahres (einschließlich) bis zum 13. Dezember des Folgejahres (ausschließlich).

„**FWB**“ hat die in § 4(3) angegebene Bedeutung.

„**Geschäftsjahr**“ ist das satzungsmäßige

includes Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and Euroclear.

„**Average Market Price**“ means the arithmetic average of the Share Prices

- (i) for purposes of Section 11(4)(b) where the Total Cash Dividend paid in respect of a Financial Year is equal to zero, on the last three Trading Days ending on and including the day of the annual shareholders' meeting (*Jahreshauptversammlung*) of the Issuer following the end of such Financial Year (or, if such day is not a Trading Day, on the immediately preceding Trading Day); and
- (ii) for all other purposes, on the last three Trading Days on which the Share is traded "cum" before the Ex Date,

in each case as calculated by the Calculation Agent.

„**Book-Entry Registrar**“ has the meaning specified in Section 2(4).

„**Maturity Date**“ has the meaning specified in Section 4(1).

„**Eurex**“ has the meaning specified in Section 11(2).

„**Euroclear**“ has the meaning specified in Section 2(3).

„**Ex Date**“ means the first Trading Day on which the Share is traded "ex dividend" or "ex subscription right" or "ex any other right" which, in view of the respective distribution and/or Cash Dividend, is deducted from time to time from the quoted price in XETRA.

„**Due Date**“ means the Payment Date provided for in these Terms and Conditions, without consideration of any adjustment.

„**Determination Period**“ means each period from and including 13 December in any year to but excluding 13 December in the next following year.

„**FSE**“ has the meaning as specified in Section 4(3).

„**Financial Year**“ means the financial year as set out

Geschäftsjahr der Anleiheschuldnerin.

„**Geschäftstag**“ ist jeder Tag, an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in Euro über das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) abgewickelt werden können.

„**Globalurkunde**“ hat die in § 2(2) angegebene Bedeutung.

„**Handelstag**“ bezeichnet

- (i) für Zwecke der Bestimmung des Aktienkurses jeden Tag, an dem der Relevante Markt für die Aktien für den Handel geöffnet ist und Aktienkurse ermittelt; bzw.
- (ii) für Zwecke der Bestimmung eines Wertpapierkurses jeden Tag, an dem der Relevante Markt für andere Wertpapiere, Rechte oder sonstige Vermögensgegenstände für den Handel geöffnet ist und Wertpapier-Kurse ermittelt.

„**Investoren-Mitteilung**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Investoren-Mitteilungstag**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Investoren-Referenzzeitraum**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ ist jede Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

Ein „**Kontrollwechsel**“ liegt vor, wenn eine Person oder gemeinsam handelnde Personen (i) direktes oder indirektes (im Sinne von § 22 WpHG) rechtliches oder

in the articles of association of the Issuer.

„**Business Day**“ shall be any day on which banking institutions are open for business in Frankfurt am Main and payments with respect to the Bonds may be settled via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2).

„**Global Bond**“ has the meaning specified in Section 2(2).

„**Trading Day**“ means

- (i) for purposes of the determination of the Share Price, each day on which the Relevant Market for the Shares is open for business and determines Share Prices; or
- (ii) for purposes of the determination of any Security Price, the Relevant Market for any other securities, rights or other assets is open for business and determines Security Prices.

„**Investor Notice**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Investor Notice Date**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Investor Reference Period**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Capital Market Indebtedness**“ means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond or debt security with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

A „**Change of Control**“ occurs if a Person or Persons acting in concert, respectively, (i) acquires or acquire direct or indirect (within the meaning of section 22 of

wirtschaftliches Eigentum von insgesamt mehr als 50 % der Stimmrechte der Anleiheschuldnerin oder die Fähigkeit, die Geschäftsführung der Anleiheschuldnerin auf andere Weise im Sinne von § 17 AktG zu beherrschen, erlangt oder erlangen, oder (ii) bei einem Übernahmeangebot für Aktien der Anleiheschuldnerin für den Fall, dass (A) die Aktien, die sich bereits in der Kontrolle des Bieters befinden, und die Aktien, für die bereits das Angebot angenommen wurde, zu irgendeinem Zeitpunkt während des Übernahmeangebots insgesamt mehr als 50 % der Stimmrechte der Anleiheschuldnerin gewähren und (B) das Angebot unbeding ist oder wird (wobei aufsichtsrechtliche, insbesondere kartellrechtliche Genehmigungen, deren Erfüllung nach dem Ende der Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG aussteht, unbeachtet bleiben), oder (iii) der Verkauf oder die Übertragung aller oder im Wesentlichen aller Vermögenswerte der Anleiheschuldnerin durch diese an bzw. auf eine andere Person oder Personen.

„**Konzern**“ bezeichnet die Anleiheschuldnerin und alle ihre jeweils vollständig konsolidierten Tochtergesellschaften.

„**Kündigungserklärung**“ hat die in § 13(1) angegebene Bedeutung.

„**Lieferaktien**“ hat die in § 10(1) angegebene Bedeutung.

„**Liefertag**“ bezeichnet den Tag der Lieferung von Lieferaktien nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen, nämlich den fünften Geschäftstag nach dem maßgeblichen Ausübungstag, und falls an dem Liefertag eine Lieferstörung eintritt und keine Lieferaktien geliefert werden können, so wird der Liefertag für solche Lieferaktien auf den ersten nachfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem eine Lieferung der Lieferaktien durch das relevante Clearingsystem stattfinden kann.

„**Lieferstörung**“ bezeichnet ein Ereignis jenseits der Kontrolle der Anleiheschuldnerin, das dazu führt, dass das relevante Clearingsystem die Depotübertragung

the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) legal or beneficial ownership of, in the aggregate, more than 50 per cent. of the voting rights of the Issuer or the ability to otherwise direct the affairs of the Issuer within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), or (ii) in the event of a tender offer for shares of the Issuer, circumstances where (A) the shares in the control of the offeror and the shares which have already been tendered carry, at any point in time during the tender offer, in aggregate 50 per cent. or more of the voting rights in the Issuer and (B) the offer is or has become unconditional (other than for conditions relating to regulatory, in particular merger control, approvals the satisfaction of which may remain pending following the end of the acceptance period pursuant to section 16 subsection 1 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)), or (iii) the disposition or transfer by the Issuer of all or substantially all of its assets to another Person or other Persons.

“**Group**” means the Issuer and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time.

“**Termination Notice**” has the meaning specified in Section 13(1).

“**Settlement Shares**” has the meaning specified in Section 10(1).

“**Settlement Date**” means the date for the delivery of any Settlement Shares pursuant to these Terms and Conditions which will be the fifth Business Day following the relevant Conversion Date, provided that if a Settlement Disruption Event occurs on the Settlement Date and delivery of any Settlement Shares cannot be effected on the Settlement Date, then the Settlement Date with respect to such Settlement Shares will be postponed until the first succeeding Business Day on which delivery of the Settlement Shares can take place through the relevant clearing system.

“**Settlement Disruption Event**” means an event beyond the control of the Issuer as a result of which the relevant clearing system cannot settle the book-

von Lieferaktien nicht durchführen kann.

„**Nennbetrag**“ hat die in § 2(1) angegebene Bedeutung.

„**Neue Anleiheschuldnerin**“ hat die in § 14(1) angegebene Bedeutung.

„**Nichtausübungszeitraum**“ bezeichnet jeden der folgenden Zeiträume:

- (i) anlässlich von Hauptversammlungen der Anleiheschuldnerin während eines Zeitraums, der an dem achten Tag vor dem letzten Tag für die Anmeldung zur Hauptversammlung (einschließlich) beginnt und der an dem Geschäftstag nach der Hauptversammlung (jeweils ausschließlich) endet;
- (ii) während eines Zeitraums von sieben Tagen vor und sieben Tage nach dem Ende des Geschäftsjahres;
- (iii) während des Zeitraums beginnend mit dem Tag (einschließlich), an dem die Anleiheschuldnerin ein Bezugsangebot an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder Schuldverschreibungen mit Options- oder Wandlungsrechten oder -pflichten, Gewinnschuldverschreibungen oder Genussrechte oder ein ähnliches Angebot (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, von Angeboten im Hinblick auf Abspaltungen (§ 123 Absatz 2 UmwG)) im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht, bis zum letzten Tag (einschließlich) der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist.

„**Paritätseignis**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Paritätswert**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Person**“ bezeichnet jede natürliche Person, Gesellschaft, Vereinigung, Firma, Partnerschaft, Joint Venture, Unternehmung, Zusammenschluss, Organisation, Treuhandvermögen (trust), Staat oder staatliche Behörde, unabhängig davon, ob es sich um eine selbstständige juristische Person handelt oder

entry transfer of such Settlement Shares.

„**Principal Amount**“ has the meaning specified in Section 2(1).

„**Substitute Issuer**“ has the meaning specified in Section 14(1).

„**Excluded Period**“ means any of the following periods:

- (i) in connection with any shareholders' meeting of the Issuer, a period commencing on but excluding the eighth day prior to the last day for notification of participation (*Anmeldung*) to the shareholders' meeting and ending on but excluding the Business Day following such shareholders' meeting;
- (ii) a period of seven days before and seven days after the end of the Financial Year;
- (iii) a period from and including the date on which an offer by the Issuer to its shareholders by way of a rights offering to subscribe to shares, warrants on own shares or bonds with option or conversion rights or obligations, profit-linked bonds or profit participation rights or any similar offer (including, but not limited to offers regarding spin-offs (section 123 subsection 2 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz, Abspaltung*)) is published in the electronic German Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), to and including the last day of the subscription period.

„**Parity Event**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Parity Value**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Person**“ means an individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, undertaking, association, organization, trust, state or agency of a state, in each case regardless of whether or not being a separate legal entity, but excluding direct or indirect

nicht, aber unter Ausschluss der unmittelbaren oder mittelbaren Tochtergesellschaften der Anleiheschuldnerin oder der Anleiheschuldnerin.

„**Referenztag**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Referenzzeitraum**“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Relevanter Markt**“ bezeichnet

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

„**Rückzahlungserklärung**“ hat die in § 15(1)(b) angegebene Bedeutung.

„**Schuldverschreibungen**“ hat die in § 2(1) angegebene Bedeutung.

„**Sonstige Wertpapiere**“ hat die in § 11(3) angegebene Bedeutung.

„**Spaltungsaktien**“ hat die in § 11(6) angegebene Bedeutung.

„**Spaltungsaktien-Marktwert**“ hat die in § 11(6) angegebene Bedeutung.

„**Spaltungsverhältnis**“ hat die in § 11(6) angegebene Bedeutung.

„**Stichtag**“ ist der relevante Zeitpunkt und Tag für die Bestimmung der Aktionäre, die Rechte, Bezugsrechte, Optionen oder Wandlungsrechte oder Ausschüttungen erhalten.

„**Tägliches Anleihemarktpreis-**

Subsidiaries of the Issuer or the Issuer.

„**Reference Date**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Reference Period**“ has the meaning specified in Section 7(3).

„**Relevant Market**“ means

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

„**Redemption Notice**“ has the meaning specified in Section 15(1)(b).

„**Bonds**“ has the meaning as specified in Section 2(1).

„**Other Securities**“ has the meaning specified in Section 11(3).

„**Spin off Shares**“ has the meaning specified in Section 11(6).

„**Spin off Share Market Value**“ has the meaning specified in Section 11(6).

„**Spin off Ratio**“ has the meaning specified in Section 11(6).

„**Record Date**“ means the time and date being the relevant time of the determination of shareholders entitled to receive rights, subscription rights, option or conversion rights, or Distributions.

„**Daily Bond Market Price Unavailability Event**“

Nichtverfügbarkeitsereignis“ hat die in § 7(3) angegebene Bedeutung.

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet ein Unternehmen, bei dem eine Person die unmittelbare oder mittelbare Kontrolle besitzt oder unmittelbar oder mittelbar Eigentümer von mehr als 50 Prozent des stimmberechtigten Kapitals oder entsprechender Eigentumsrechte ist; „**Kontrolle**“ im Sinne der Definition von „Tochtergesellschaft“ bezeichnet die Berechtigung, die Geschäftsführung und die Politik des Unternehmens sei es über das Eigentum am stimmberechtigten Kapital, mittels eines Vertrages oder auf andere Weise im Sinne von § 17 AktG zu bestimmen (Fälle mehrfacher Abhängigkeit bei Gemeinschaftsunternehmen, bei denen kein Partner mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält, sind dabei ausgeschlossen).

„**Unabhängiger Sachverständiger**“ bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder einen unabhängigen Finanzberater mit einschlägiger Expertise, die bzw. der von der Anleiheschuldnerin auf eigene Kosten bestellt wird, wobei die Berechnungsstelle der Unabhängige Sachverständige sein kann.

„**Verfügbare Aktien**“ hat die in § 9(6)(a) angegebene Bedeutung.

„**Verkaufsoptionswert**“ ist (berechnet je Aktie):

- (i) der Schlusskurs des Rechts zum Verkauf von Aktie am Ex Tag, wie auf der entsprechenden Bloomberg-Seite angezeigt, oder
- (ii) falls ein solcher Kurs nicht feststellbar ist, der Wert dieser Verkaufsoption, der von einem Unabhängigen Sachverständigen festgestellt wird.

„**Wandlungspreis**“ je Lieferaktie bezeichnet jeweils den Nennbetrag geteilt durch das gegebenenfalls nach Maßgabe von § 11 und/oder § 15(1)(d) angepasste Wandlungsverhältnis. Der Wandlungspreis wird nach deutschen kaufmännischen Grundsätzen auf vier Dezimalstellen gerundet (d.h. 0,00005 wird aufgerundet). Der anfängliche Wandlungspreis beträgt

has the meaning specified in Section 7(3).

“**Subsidiary**” means an entity of which a person has direct or indirect control or owns directly or indirectly more than 50 per cent. of the voting capital or similar right of ownership and “**control**” with respect to the definition of “Subsidiary” means the power to direct the management and the policies of the entity whether through the ownership of voting capital, by contract or otherwise within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation of joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded).

“**Independent Expert**” means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise appointed by the Issuer at its own expense, which may be the Calculation Agent.

“**Available Shares**” has the meaning specified in Section 9(6)(a).

“**Put Option Value**” means (calculated on a per share basis):

- (i) the closing price of the right to sell Shares on the Ex Date, as shown on the relevant Bloomberg page; or
- (ii) in case such price is not available, the value of such put option as determined by an Independent Expert.

“**Conversion Price**” per Settlement Share means, on any date, the Principal Amount divided by the Conversion Ratio in effect on such date, as may be adjusted from time to time in accordance with Section 11 and/or Section 15(1)(d). The Conversion Price shall be rounded to four decimal places in accordance with German business practice (i.e. 0.00005 will be rounded upwards). The initial

€55,6893.

„**Wandlungsrecht**“ hat die in § 7(1) angegebene Bedeutung.

„**Wandlungsstelle**“ hat die in § 16(2) angegebene Bedeutung.

„**Wandlungsverhältnis**“ bezeichnet das gegebenenfalls nach Maßgabe von § 11 und/oder § 15(1)(d) angepasste Wandlungsverhältnis. Das anfängliche Wandlungsverhältnis ist 1.795,6771.

„**Wandlungszeitraum**“ hat die in § 7(1) angegebene Bedeutung.

„**Wert der Spaltungsaktien**“ hat die in § 11(6) angegebene Bedeutung.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin, deren nicht konsolidiertes Bruttovermögen bzw. deren nicht konsolidierter Umsatz (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaften) mindestens fünf Prozent des konsolidierten Bruttovermögens bzw. des konsolidierten Umsatzes des Konzerns ausmacht.

„**Wirksamkeitstag**“ hat die in § 15(1)(a) angegebene Bedeutung.

„**Zahlstelle**“ hat die in § 16(1) angegebene Bedeutung.

„**Zahltag**“ bezeichnet den Tag, an dem die Zahlung tatsächlich geleistet werden muss, gegebenenfalls nach Anpassung gemäß § 5(3).

„**Zinslaufbeginn**“ hat die in § 3(1) angegebene Bedeutung.

„**Zinssatz**“ hat die in § 3(1) angegebene Bedeutung.

„**Zinszahlungstag**“ hat die in § 3(1) angegebene Bedeutung.

Conversion Price is €55.6893.

“**Conversion Right**” has the meaning specified in Section 7(1).

“**Conversion Agent**” has the meaning as specified in Section 16(2).

“**Conversion Ratio**” means, on any date, the conversion ratio as may be adjusted from time to time in accordance with Section 11 and/or Section 15(1)(d). The initial Conversion Ratio is 1,795.6771.

“**Conversion Period**” has the meaning specified in Section 7(1).

“**Spin off Share Value**” has the meaning specified in Section 11(6).

“**Material Subsidiary**” means a Subsidiary of the Issuer which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated gross assets and/ or unconsolidated turnover (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated gross assets and/ or consolidated turnover of the Group.

“**Effective Date**” has the meaning specified in Section 15(1)(a).

“**Paying Agent**” has the meaning specified in Section 16(1).

“**Payment Date**” means the day on which the payment actually must be made, after adjustment in accordance with Section 5(3) where applicable.

“**Interest Commencement Date**” has the meaning specified in Section 3(1).

“**Interest Rate**” has the meaning specified in Section 3(1).

“**Interest Payment Date**” has the meaning specified in Section 3(1).

§ 2

Allgemeine Bestimmungen

- (1) **Nennbetrag und Stückelung.** Die von der Deutsche Post AG, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht, mit Hauptsitz in der Charles-de-Gaulle-Str. 20, 53113 Bonn, Bundesrepublik Deutschland und eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Bonn unter der Nummer HRB 6792, (die „**Anleiheschuldnerin**“), begebene Wandelschuldverschreibung im Gesamtnennbetrag von €1.000.000.000,00 (in Worten: Euro eine Milliarde) ist eingeteilt in untereinander gleichberechtigte auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) im Nennbetrag von jeweils €100.000 (der „**Nennbetrag**“).
- (2) **Verbriefung und Girosammelverwahrung.** Die Schuldverschreibungen werden durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde (die „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland („**Clearstream Frankfurt**“) verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschrift einer für die Anleiheschuldnerin vertretungsberechtigten Person und ist von oder im Namen der Zahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen. Effektive Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (3) **Lieferung von Schuldverschreibungen.** Die Schuldverschreibungen sind gemäß den Regeln der Clearstream Frankfurt und außerhalb der Bundesrepublik Deutschland gemäß den Regeln der Clearstream Banking société anonyme („**Clearstream Luxemburg**“), und der Euroclear Bank S.A./N.V. („**Euroclear**“) übertragbar.
- (4) **Registereintrag.** Gemäß Vertrag vom bzw. um den 8. Dezember 2017 zwischen der

Section 2

General Provisions

- (1) **Principal Amount and Denomination.** The convertible bond issue by Deutsche Post AG, a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law, having its head office in Charles-de-Gaulle-Str. 20, 53113 Bonn, Federal Republic of Germany and registered with the commercial register of the local court (*Amtsgerichts*) in Bonn under registration number HRB 6792, (the “**Issuer**”), in the aggregate principal amount of €1,000,000,000.00 (in words: Euro one billion) is divided into bonds in bearer form (the “**Bonds**”) in a principal amount of €100,000 (the “**Principal Amount**”) each, ranking *pari passu* among themselves.
- (2) **Global Bond and Custody.** The Bonds are represented by a global certificate (the “**Global Bond**”) in bearer form without interest coupons. The Global Bond will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (“**Clearstream Frankfurt**”) and will be kept in custody with Clearstream Frankfurt until all obligations of the Issuer under the Bonds have been performed. The Global Bond is signed by one authorized representative of the Issuer and manually authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive certificates representing individual Bonds and interest coupons shall not be issued.
- (3) **Delivery of Bonds.** The Bonds shall be transferable pursuant to the rules of Clearstream Frankfurt and, outside the Federal Republic of Germany, of Clearstream Banking société anonyme (“**Clearstream Luxemburg**”) and Euroclear Bank S.A./N.V. (“**Euroclear**”).
- (4) **Book-Entry.** Pursuant to an agreement dated on or around 8 December 2017 between the

Anleiheschuldnerin und Clearstream Frankfurt hat die Anleiheschuldnerin Clearstream Frankfurt als Effektingiro-Registrar (der „**Effektingiro-Registrar**“) bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt. Unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere hat sich die Anleiheschuldnerin verpflichtet, ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen unter dem Namen des Effektingiro-Registrars zu führen. Clearstream Frankfurt hat zugesagt, als Beauftragte der Anleiheschuldnerin in den Büchern der Clearstream Frankfurt Aufzeichnungen über die auf den Konten der Clearstream Frankfurt-Kontoinhaber zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu führen. Die Anleiheschuldnerin und Clearstream Frankfurt haben ferner zu Gunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an der Globalurkunde vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen des Effektingiro-Registrars ergibt.

§ 3 Verzinsung

- (1) **Zinssatz und Fälligkeit.** Die Schuldverschreibungen werden ab dem 13. Dezember 2017 (einschließlich) (der „**Zinslaufbeginn**“) mit jährlich 0,05 % (der „**Zinssatz**“) auf ihren Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 13. Dezember eines jeden Jahres (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“), erstmals am 13. Dezember 2018 (der „**Erste Zinszahlungstag**“) zahlbar. Letzter Zinszahlungstag hinsichtlich einer Schuldverschreibung ist der Endfälligkeitstag (kurze letzte Zinsperiode), sofern die jeweilige Schuldverschreibung nicht zuvor vollständig zurückgezahlt, gewandelt oder zurückgekauft und entwertet worden sind. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag, an die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, unmittelbar vorausgeht. Im Falle der

Issuer and Clearstream Frankfurt, the Issuer has appointed Clearstream Frankfurt as its book-entry registrar (the „**Book-Entry Registrar**“) in respect of the Bonds. Without prejudice to the issuance of the Bonds in bearer form and their status as bonds in bearer form, the Issuer has agreed to maintain a register showing the aggregate number of the Bonds represented by the Global Bond under the name of the Book-Entry Registrar. Clearstream Frankfurt has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Bonds credited to the accounts of the accountholders of Clearstream Frankfurt for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Global Bond. The Issuer and Clearstream Frankfurt have agreed, for the benefit of the holders of co-ownership interests in the Global Bond, that the actual number of Bonds from time to time shall be evidenced by the records of the Book-Entry Registrar.

Section 3 Interest

- (1) **Interest Rate and Interest Payment Dates.** The Bonds shall bear interest on their Principal Amount at the rate of 0.05 per cent. per annum (the „**Interest Rate**“) from and including 13 December 2017 (the „**Interest Commencement Date**“). Interest shall be payable annually in arrear on 13 December of each year (each an „**Interest Payment Date**“), commencing on 13 December 2018 (the „**First Interest Payment Date**“). The last Interest Payment Date in respect to any Bond shall be the Maturity Date (short last coupon) unless the relevant Bond has previously been redeemed in full, converted or repurchased and cancelled. The Bonds shall cease to bear interest as from the expiry of the day immediately preceding the day on which the Bonds become due for redemption. In the event of an exercise of the Conversion Right in respect of any Bond,

Ausübung des Wandlungsrechts hinsichtlich einer Schuldverschreibung endet die Verzinsung in Bezug auf diese Schuldverschreibung mit Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem relevanten Ausübungstag unmittelbar vorausgeht. Soweit das Wandlungsrecht hinsichtlich einer Schuldverschreibung vor dem Ersten Zinszahlungstag ausgeübt wird, sind keine Zinsen auf diese Schuldverschreibung zahlbar.

- (2) **Verzug.** Sofern die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit zurückzahlt, endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich). Die Geltendmachung eines weiteren Schadens im Falle des Verzugs ist nicht ausgeschlossen.
- (3) **Zinstagequotient.** Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer als eine Feststellungsperiode ist oder einer Feststellungsperiode entspricht, so werden die Zinsen auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem jeweiligen Zeitraum ab dem ersten Tag des jeweiligen Zeitraums (einschließlich) bis zu dem letzten Tag des jeweiligen Zeitraums (ausschließlich), geteilt durch die Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode, in die der jeweilige Zeitraum fällt (einschließlich des ersten Tages, aber ausschließlich des letzten), berechnet.

§ 4

Endfälligkeit, Rückkauf, Vorzeitige Rückzahlung

- (1) **Endfälligkeit.** Die Schuldverschreibungen werden am 30. Juni 2025 (der „**Endfälligkeitstag**“) zu ihrem Nennbetrag zuzüglich auf den Nennbetrag bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, sofern die jeweilige Schuldverschreibung nicht vorzeitig zurückgezahlt, gewandelt oder zurückgekauft und entwertet worden ist.

interest shall cease to accrue on such Bond as of the end of the day immediately preceding the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Conversion Date. If the Conversion Right in respect to any Bond is exercised prior to the First Interest Payment Date, no interest shall accrue on such Bond.

- (2) **Late Payment.** If the Issuer fails to redeem the Bonds when due, interest shall continue to accrue on the Principal Amount until (but excluding) the date of actual redemption of the Bonds. Claims for further damages in case of late payment are not excluded.
- (3) **Day Count Fraction.** Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than or equal to a Determination Period, the interest shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed in the relevant period, from and including the first date in the relevant period to but excluding the last date of the relevant period, divided by the actual number of days in the Determination Period in which the relevant period falls (including the first such day but excluding the last).

Section 4

Maturity; Repurchase; Early Redemption

- (1) **Final Maturity.** The Bonds shall be redeemed at their Principal Amount on 30 June 2025 (the “**Maturity Date**”), together with interest accrued on the Principal Amount until (but excluding) the Maturity Date, unless the relevant Bond has previously been redeemed, converted or repurchased and cancelled.

- (2) **Rückkauf.** Die Anleiheschuldnerin und/oder Unternehmen des Konzerns sind berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht zu kaufen. Zurückgekaufte Schuldverschreibungen können entwertet oder gehalten und wiederveräußert werden.
- (2) **Repurchase.** The Issuer and/or any member of the Group is entitled at any time to purchase Bonds in the market or otherwise in accordance with applicable law. Bonds so repurchased may be cancelled or held and resold.
- (3) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin infolge der Entwicklung des Aktienkurses.** Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen ab dem 2. Januar 2023 insgesamt, nicht jedoch teilweise, jederzeit mit einer Frist von mindestens 20 und höchstens 40 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 17 zu kündigen und vorzeitig zum Nennbetrag zuzüglich der darauf bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen, wenn der Aktienkurs an mindestens 20 Handelstagen innerhalb eines Beobachtungszeitraums von 30 aufeinanderfolgenden Handelstagen 130 % des an diesen Handelstagen jeweils geltenden Wandlungspreises übersteigt. Die Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben. Die Anleiheschuldnerin hat die Bekanntmachung der Kündigung spätestens an dem zehnten Geschäftstag nach dem letzten Tag des betreffenden Beobachtungszeitraums von 30 aufeinander folgenden Handelstagen zu veröffentlichen.
- (3) **Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Share Price.** From 2 January 2023 the Issuer may give notice to redeem the Bonds, and upon giving not less than 20 nor more than 40 days' notice by publication in accordance with Section 17, the Issuer may at any time redeem the Bonds in whole, but not in part, at the Principal Amount, plus interest accrued thereon until (but excluding) the date of redemption if the Share Price on each of at least 20 Trading Days during an observation period of 30 consecutive Trading Days exceeds 130 per cent. of the then applicable Conversion Price on each such Trading Day. The redemption notice shall be irrevocable and shall specify the date of early redemption. The Issuer must publish such notice of early redemption no later than on the tenth Business Day after the last day of the relevant 30 consecutive Trading Days' observation period.
- (4) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin wegen eines geringfügigen ausstehenden Nennbetrags.** Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, mit einer Frist von mindestens 20 und höchstens 40 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 17 die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, zu kündigen und vorzeitig zum Nennbetrag zuzüglich der darauf bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen, falls der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen (einschließlich der nach § 18 ausgegebenen Schuldverschreibungen) zu irgendeinem Zeitpunkt unter 15% des Gesamtnennbetrags
- (4) **Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.** If at any time the aggregate Principal Amount of Bonds outstanding (including any Bonds issued pursuant to Section 18) falls below 15 per cent. of the aggregate Principal Amount of the Bonds (including any Bonds issued pursuant to Section 18) that were initially issued, the Issuer shall be entitled, by giving not less than 20 nor more than 40 days' notice by publication in accordance with Section 17, to redeem the remaining Bonds in whole, but not in part, at their Principal Amount together with interest accrued thereon until (but excluding) the actual date of redemption. Such notice is irrevocable

der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich der nach § 18 ausgegebenen Schuldverschreibungen) fällt. Die Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben.

and shall state the date of early redemption.

**§ 5
Währung; Zahlungen**

**Section 5
Currency; Payments**

- (1) **Währung.** Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden in Euro geleistet.
- (2) **Zahlungen.** Zahlungen des Kapitals, der Zinsen und aller sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Geldbeträge werden, sofern in diesen Emissionsbedingungen nichts anderes ausdrücklich festgelegt wird, von der Anleiheschuldnerin am jeweiligen Zahltag an die Zahlstelle zur Weiterleitung an Clearstream Frankfurt zur Gutschrift auf die bei Clearstream Frankfurt geführten Konten der jeweiligen Kontoinhaber gezahlt. Zahlungen an Clearstream Frankfurt oder dessen Order befreien die Anleiheschuldnerin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.
- (3) **Geschäftstage.** Ist ein Tag, an dem Zahlungen auf die Schuldverschreibungen fällig sind, kein Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung Zinsen zu zahlen sind.
- (4) **Hinterlegung bei Gericht.** Die Anleiheschuldnerin kann Beträge, die fällig sind und auf die Inhaber von Schuldverschreibungen (die „Anleihegläubiger“) (nach dem jeweiligen Fälligkeitstag) keinen Anspruch erhoben haben, bei dem Amtsgericht in Bonn hinterlegen. Soweit die Anleiheschuldnerin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden

- (1) **Currency.** All payments on the Bonds shall be made in Euro.
- (2) **Payments.** Payments of principal, interest and all other cash payments payable in respect of the Bonds shall be made by the Issuer on the relevant Payment Date to the Paying Agent for on-payment to Clearstream Frankfurt for credit to the accounts of the respective accountholders with Clearstream Frankfurt, unless expressly provided for otherwise in these Terms and Conditions. All payments made to Clearstream Frankfurt or to its order shall discharge the liability of the Issuer under the Bonds, to the extent of the amounts so paid.
- (3) **Business Days.** If any due date for payments on the Bonds is not a Business Day, such payment will not be made until the immediately following Business Day, and no interest shall be paid with regard to the delay in such payment.
- (4) **Depositing with the Court.** The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Bonn any amounts due and not claimed by holders of Bonds (“**Bondholders**”) (after the relevant due date). To the extent that the Issuer waives its right to withdraw such deposited amounts, the relevant claims of the Bondholders against the Issuer shall cease.

Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

**§ 6
Steuern**

Alle Zahlungen der Anleiheschuldnerin auf die Schuldverschreibungen werden nach Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, und deren Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Anleiheschuldnerin ist im Hinblick auf einen solchen gesetzlich vorgeschriebenen Abzug oder Einbehalt nicht zu einer zusätzlichen Zahlung an die Anleihegläubiger verpflichtet.

**§ 7
Wandlungsrecht**

(1) **Wandlungsrecht.** Die Anleiheschuldnerin gewährt jedem Anleihegläubiger das Recht (das „**Wandlungsrecht**“), nach Maßgabe dieses § 7 an jedem Geschäftstag während eines jeden Wandlungszeitraums jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zum Wandlungspreis in Lieferaktien zu wandeln.

„**Wandlungszeitraum**“ bezeichnet:

- (i) jeden ab dem 23. Januar 2018 (einschließlich) bis zu dem 13. Dezember 2020 (ausschließlich) beginnenden Bedingten Wandlungszeitraum; und
- (ii) den Zeitraum ab dem 13. Dezember 2020 (einschließlich) bis zu dem frühesten der folgenden Tage (einschließlich):
 - (A) dem 10. Geschäftstag vor dem Endfälligkeitstag; bzw.

**Section 6
Taxes**

All amounts payable by the Issuer on the Bonds will be made after deduction or withholding of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by way of deduction or withholding at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, and which deduction or withholding is required by law. The Issuer shall not be required to make any additional payments to the Bondholders in respect of such deduction or withholding required by law.

**Section 7
Conversion Right**

(1) **Conversion Right.** The Issuer grants to each Bondholder the right (the “**Conversion Right**”) to exchange each Bond in whole, but not in part, at the Conversion Price into Settlement Shares in accordance with this Section 7 on any Business Day during each Conversion Period.

“**Conversion Period**” means

- (i) any Conditional Conversion Period commencing during the period from and including 23 January 2018 to but excluding 13 December 2020; and
- (ii) the period from and including 13 December 2020 to and including the earlier of the following days:
 - (A) the 10th Business Day prior to the Maturity Date; or

(B) falls die Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § 4(3) oder § 4(4) gekündigt werden, der fünfte Geschäftstag, der dem Rückzahlungstag vorangeht,

(B) if the Bonds are called by the Issuer for redemption in accordance with Section 4(3) or Section 4(4), the fifth Business Day prior to the Redemption Date,

bzw. wenn dieser Tag in einen Nichtausübungszeitraum fällt, der letzte Geschäftstag vor Beginn dieses Nichtausübungszeitraums.

or if such day falls within an Excluded Period, the first Business Day prior to the beginning of this Excluded Period.

Dabei bezeichnet „**Bedingter Wandlungszeitraum**“ jeden der folgenden Zeiträume:

Where “**Conditional Conversion Period**” means any of the following periods:

- (i) falls die Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § 4(4) gekündigt werden, den Zeitraum ab dem Tag, an dem die Anleiheschuldnerin die Kündigungserklärung gemäß § 4(4) veröffentlicht (einschließlich), bis zu dem fünften Geschäftstag, der dem Rückzahlungstag vorangeht (einschließlich);
- (ii) falls ein Kündigungsgrund gemäß § 13(1) eintritt, den Zeitraum ab dem Tag, an dem der Kündigungsgrund eingetreten ist (einschließlich), bis zu dem früheren der folgenden Tage: (x) dem Tag, an dem der betreffende Anleihegläubiger die Kündigung der Schuldverschreibung gemäß § 13(3) erklärt hat bzw. (y) dem Tag, an dem der Kündigungsgrund geheilt wurde (ausschließlich);
- (iii) wenn ein Kontrollwechsel eintritt, den Zeitraum ab dem Tag des Eintritts des Kontrollwechsels (einschließlich) bis zum Wirksamkeitstag (ausschließlich);
- (iv) wenn die Anleiheschuldnerin ihren Aktionären Wertpapiere, Rechte oder sonstige Vermögensgegenstände (einschließlich Geldbeträge) ausschüttet, zuteilt oder gewährt, und wenn der Angemessene Marktwert dieser Wertpapiere, Rechte oder sonstigen

- (i) if the Bonds are called by the Issuer for redemption in accordance with Section 4(4), the period from and including the date on which the call notice pursuant to Section 4(4) is published to and including the fifth Business Day prior to the Redemption Date;
- (ii) if any Event of Default in accordance with Section 13(1) occurs, the period from and including the date on which the Event of Default occurs to but excluding the earlier of (x) the date the Bondholder has declared the termination of the relevant Bond in accordance with Section 13(3) or (y) the date on which such Event of Default shall have been cured or waived;
- (iii) if a Change of Control occurs, the period from and including the date on which the Change of Control occurs to but excluding the Effective Date;
- (iv) if the Issuer distributes, allots or grants to its shareholders any securities, rights or other assets (including cash amounts), and if the Fair Market Value on the Reference Date of such securities, rights or other assets per Share, as determined by the Calculation Agent, is greater than

Vermögensgegenstände je Aktie an dem Referenztag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, größer ist als 20 % des rechnerischen Durchschnitts der Aktienkurse an jedem Handelstag während eines Zeitraums von 20 aufeinanderfolgenden Handelstagen, endend an dem letzten Handelstag vor dem Referenztag (einschließlich), den Zeitraum

20 per cent. of the arithmetic average of the Shares Prices on each Trading Day during the period of 20 consecutive Trading Days ending on and including the last Trading Day prior to the Reference Date, the period

(A) ab dem Geschäftstag (einschließlich), der unmittelbar auf den späteren der folgenden Tage folgt:

(A) from and including the Business Day immediately following the later of the following days:

(I) dem Referenztag; bzw.

(I) the Reference Date; and

(II) dem Tag, an dem der Angemessene Marktwert festgestellt werden kann,

(II) the date on which the Fair Market Value can be determined,

(B) bis zu dem letzten Geschäftstag (einschließlich) vor dem späteren der folgenden Tage:

(B) to and including the last Business Day before the later of the following days:

(I) dem Ex-Tag der betreffenden Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung; bzw.

(I) the Ex Date of such distribution, allotment or grant; and

(II) Dem 10. Geschäftstag nach dem gemäß Unterabsatz (A) festgestellten Tag;

(II) the 10th Business Day following the date determined to be applicable pursuant to clause (A);

(v) wenn zu irgendeiner Zeit der Aktienkurs an mindestens 20 Handelstagen innerhalb eines Beobachtungszeitraums von 30 aufeinander folgenden Handelstagen 130 % des an diesen Handelstagen jeweils geltenden Wandlungspreises übersteigt (wie von der Berechnungsstelle spätestens am zweiten Geschäftstag nach dem Tag, an dem die in § 8(1) und § 8(2) niedergelegten Bedingungen erfüllt wurden, verifiziert) der Zeitraum von fünf Geschäftstagen ab dem ersten

(v) if at any time the Share Price on each of not less than 20 Trading Days during an observation period of 30 consecutive Trading Days exceeds 130 % of the applicable Conversion Price on each such Trading Day (as verified by the Calculation Agent no later than the second Business Day following the date on which all of the conditions specified in Section 8(1) and Section 8(2) have been fulfilled), the period of five Business Days from and including the first Business Day following the last day

Geschäftstag (einschließlich), der auf den letzten Tag des Beobachtungszeitraums von 30 aufeinanderfolgenden Handelstagen folgt; oder

- (vi) wenn ein Paritätsereignis bzw. Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis eintritt, den Zeitraum von 10 Geschäftstagen beginnend ab dem ersten Geschäftstag nach dem maßgeblichen Anleiheschuldnerin-Mitteilungstag (einschließlich).

Weder die Anleiheschuldnerin noch die Berechnungsstelle ist verpflichtet, zu überwachen, ob ein Bedingter Wandlungszeitraum eingetreten ist. Ferner ist weder die Anleiheschuldnerin noch die Berechnungsstelle, mit Ausnahme der in den nachstehend in § 7(2) geregelten Fälle, verpflichtet, die Anleihegläubiger darüber zu benachrichtigen, ob ein Bedingter Wandlungszeitraum eingetreten ist.

(2) **Feststellung, ob ein Paritätsereignis oder ein Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist**

Ob ein Paritätsereignis oder ein Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist, wird wie folgt festgestellt:

- (i) Investoren-Mitteilung

Wenn ein Anleihegläubiger (der „**Benachrichtigende Anleihegläubiger**“) gegenüber der Zahlstelle eine wirksame Investoren-Mitteilung abgegeben hat, dann hat die Anleiheschuldnerin spätestens am zweiten Handelstag nach dem Investoren-Mitteilungstag (wie unten definiert) die Berechnungsstelle dazu anzuweisen, zu bestätigen, ob ein Paritätsereignis oder ein Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist.

of the relevant observation period of 30 consecutive Trading Days; or

- (vi) if a Parity Event or a Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, occurs, the period of 10 Business Days from and including the first Business Day following the relevant Issuer Notification Date.

Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall be under any duty to monitor the occurrence of a Conditional Conversion Period. In addition, neither the Issuer nor the Calculation Agent shall be under any duty to notify (other than where specifically provided otherwise in Section 7(2) below) Bondholders of the occurrence of a Conditional Conversion Period.

(2) **Determination of the occurrence of a Parity Event or a Bond Market Price Unavailability Event**

Whether a Parity Event or a Bond Market Price Unavailability Event has occurred will be determined as follows:

- (i) Investor Notice

If a Bondholder (the “**Notifying Bondholder**”) has delivered to the Paying Agent a valid Investor Notice, the Issuer will be required to instruct the Calculation Agent no later than the second Trading Day following the Investor Notice Date (as defined below) to verify whether a Parity Event or a Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, has occurred.

Um wirksam zu sein, muss die Investoren-Mitteilung

- (A) der Zahlstelle spätestens um 16:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am fünften Geschäftstag nach dem letzten Handelstag des Investoren-Referenzzeitraums zugegangen sein;
- (B) zusammen mit einem angemessenen Nachweis eingereicht werden, dass die Bedingungen gemäß Satz 1 der Definition des Begriffs „Investoren-Mitteilung“ eingetreten sind; und
- (C) zusammen mit dem Nachweis eingereicht werden, dass der Benachrichtigende Anleihegläubiger im Zeitpunkt der Abgabe der Mitteilung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(ii) Prüfung durch die Berechnungsstelle

Auf Anweisung der Anleiheschuldnerin prüft die Berechnungsstelle, ob ein Paritätsereignis oder ein Anleihemarktprice-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist. Wenn die Berechnungsstelle dabei feststellt,

- (A) dass in dem betreffenden Referenzzeitraum das Paritätsereignis oder das Anleihemarktprice-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist, dann hat die Anleiheschuldnerin die Anleihegläubiger hiervon unter Angabe des maßgeblichen Wandlungszeitraums spätestens

In order to be valid the Investor Notice must be:

- (A) received (*Zugang*) by the Paying Agent no later than at 4:00 p.m. (Frankfurt time) on the fifth Business Day after the last Trading Day of the Investor Reference Period;
- (B) delivered together with reasonable evidence that the conditions set out in the first sentence of the definition of the term “Investor Notice” were satisfied; and
- (C) delivered together with proof that the Notifying Bondholder at the time of such notice is a holder of the relevant Bonds by means of a certificate of its Custodian or in any other appropriate manner.

(ii) Verification by the Calculation Agent

Upon instruction by the Issuer the Calculation Agent will verify whether a Parity Event or a Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, has occurred. If in doing so the Calculation Agent determines

- (A) that the Parity Event or the Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, has occurred in the relevant Reference Period, the Issuer shall publish a notice to the Bondholders in accordance with Section 17 specifying the relevant Conditional Conversion Period no later than on the Issuer

an dem Anleiheschuldnerin-Mitteilungstag durch Bekanntmachung gemäß § 17 zu unterrichten; bzw.

Notification Date; or

(B) dass in dem betreffenden Referenzzeitraum kein Paritätsereignis oder Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist, dann hat die Anleiheschuldnerin den Benachrichtigenden Anleihegläubiger spätestens an dem Anleiheschuldnerin-Mitteilungstag hiervon zu unterrichten.

(B) that no Parity Event or Bond Market Price Unavailability Event has occurred in the relevant Reference Period, the Issuer shall notify the Notifying Bondholder thereof no later than on the Issuer Notification Date.

Bei der Prüfung, ob ein Paritätsereignis oder ein Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis eingetreten ist, kommt es für die Frage, ob und in welcher Höhe an einem Tag ein Anleihemarktpreis verfügbar ist, auf die Verfügbarkeit und Höhe des Anleihemarktpreises an diesem Tag zu dem Zeitpunkt an, zu dem der Anleihemarktpreis von der Berechnungsstelle (bzw. einem Unabhängigen Sachverständigen) festgestellt wird.

When verifying whether a Parity Event or Bond Market Price Unavailability Event has occurred, the question whether and at which level any Bond Market Price is available on any day shall be determined on such day as at such time at which such Bond Market Price is determined by the Calculation Agent (or, as the case may be, an Independent Expert).

Alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Anleiheschuldnerin und die Anleihegläubiger bindend.

Any determination by the Calculation Agent will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Bondholders.

Alle Festlegungen durch einen Unabhängigen Sachverständigen gemäß der Definition des Begriffs „Anleihemarktpreis“ sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Anleiheschuldnerin, die Anleihegläubiger und die Berechnungsstelle bindend.

Any determination by an Independent Expert as set out in the definition of the term “Bond Market Price” will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, all Bondholders and the Calculation Agent.

(iii) Wenn die Anleiheschuldnerin es nach Erhalt einer wirksamen Investoren-

(iii) If, upon receipt of any valid Investor Notice, the Issuer fails to duly notify, by

Mitteilung versäumt, bis zum Anleiheschuldnerin-Mitteilungstag (x) die Anleihegläubiger gemäß § 7(2)(ii)(A) über den Eintritt des Paritätsereignisses oder des Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignisses zu benachrichtigen oder (y) den Benachrichtigenden Anleihegläubiger gemäß § 7(2)(ii)(B) über den Nichteintritt des behaupteten Paritätsereignisses oder Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignisses zu benachrichtigen, dann gilt ein solches Paritätsereignis oder Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis bis zu dem Handelstag (einschließlich) als eingetreten, an dem die Anleiheschuldnerin die vorstehende Benachrichtigung tatsächlich erbracht hat, und die Anleihegläubiger können ihr Wandlungsrecht während des maßgeblichen Bedingten Wandlungszeitraums (wie dieser in Absatz (vi) des Begriffs „Bedingter Wandlungszeitraum“ definiert wird) ausüben.

(3) **Definitionen**

In diesem § 7 haben folgende Begriffe die folgende Bedeutung:

„**Angepasster Paritätswert**“ bezeichnet 97 % des an dem betreffenden Handelstag maßgeblichen Paritätswerts.

„**Anleihemarktpreis**“ an einem Handelstag ist der wie folgt festgelegte mittlere Marktpreis je Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag:

- (i) Der „**Anleihemarktpreis**“ entspricht dem mittleren Bloomberg Generic Price (oder einem Nachfolger davon) je Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag bei Handelsschluss an dem Handelstag, der auf der Bloomberg-Seite DE000A2G87D4 Corp HP (Einstellung "*Last Price*" oder einer Nachfolgersseite

the Issuer Notification Date, (x) the Bondholders in accordance with Section 7(2)(ii)(A) of the occurrence of the Parity Event or the Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, or (y) the Notifying Bondholder in accordance with Section 7(2)(ii)(B) that such alleged Parity Event or Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, has not occurred, then such Parity Event or Bond Market Price Unavailability Event, as the case may be, will be deemed to have occurred up to and including any Trading Day on which the Issuer makes such notification, and the Bondholders may exercise their Conversion Right during the relevant Conditional Conversion Period as set forth in clause (vi) of the definition of the term "Conditional Conversion Period".

(3) **Definitions**

In this Section 7 the following terms shall have the following meaning:

“**Adjusted Parity Value**” means 97 per cent. of the Parity Value in effect on each relevant Trading Day.

“**Bond Market Price**” on a Trading Day means the mid market price per Bond in the Principal Amount determined as follows:

- (i) The “**Bond Market Price**” is equal to the mid Bloomberg Generic Price (or any successor thereto) per Bond in the Principal Amount as at the close of business on such Trading Day as displayed on or derived from Bloomberg page DE000A2G87D4 Corp HP (using the setting "*Last Price*" or any successor

oder -einstellung) angezeigt oder davon hergeleitet wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

- (ii) Wenn der „**Anleihemarktpreis**“ nicht gemäß Absatz (i) festgelegt werden kann, entspricht dieser dem mittleren Marktpreis, der auf einer anderen Seite von Bloomberg oder einem Nachfolger von Bloomberg angezeigt oder davon hergeleitet wird, die Daten zur Verfügung stellt, die im Wesentlichen vergleichbar sind mit denen, die ansonsten gemäß Absatz (i) festgelegt worden wären (wie durch einen Unabhängigen Sachverständigen festgelegt).
- (iii) Wenn der „**Anleihemarktpreis**“ nicht gemäß Absatz (i) oder (ii) festgelegt werden kann, entspricht dieser dem mittleren Marktpreis, der von einer etwaigen sonstigen öffentlichen Quelle hergeleitet wird, die Daten zur Verfügung stellt, die im Wesentlichen vergleichbar sind mit denen, die ansonsten gemäß Absatz (i) festgelegt worden wären (wie durch einen Unabhängigen Sachverständigen festgelegt).
- (iv) Wenn der „**Anleihemarktpreis**“ nicht gemäß Absatz (i), (ii) oder (iii) festgelegt werden kann, entspricht dieser dem mittleren Marktpreis bei Handelsschluss an dem Handelstag, der von führenden Finanzinstitutionen zur Verfügung gestellt wird (welche ein Unabhängiger Sachverständiger für angemessen erachtet).

Ein „**Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis**“ liegt vor, wenn die folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- (i) an mindestens sechs Handelstagen während des betreffenden Referenzzeitraums ist ein Täglicher Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeits-

page or setting), as determined by the Calculation Agent.

- (ii) If the “**Bond Market Price**” cannot be determined pursuant to clause (i) above, it will be equal to such mid market price as displayed on or derived from any other page on Bloomberg or any successor to Bloomberg providing substantially similar data to those that would otherwise have been determined pursuant to clause (i) above (as determined by an Independent Expert).
- (iii) If the “**Bond Market Price**” cannot be determined pursuant to clause (i) or (ii) above, it will be equal to such mid market price as derived from any other public source (if any) providing substantially similar data to those that would otherwise have been determined pursuant to clause (i) above (as determined by an Independent Expert).
- (iv) If the “**Bond Market Price**” cannot be determined pursuant to clause (i), (ii) or (iii) above, it will be equal to such mid market price as at the close of business on such Trading Day as provided by leading financial institutions (as shall be considered to be appropriate by an Independent Expert).

A “**Bond Market Price Unavailability Event**” occurs if all of the following conditions are met:

- (i) a Daily Bond Market Price Unavailability Event has occurred on at least six Trading Days during the relevant Reference Period; and

ereignis eingetreten; und

- (ii) der etwaige Anleihemarktpreis je Schuldverschreibung im Festgelegtem Nennbetrag an dem Anleihepreis-Festlegungstag oder, sofern kein Anleihemarktpreis verfügbar ist, der angemessene Marktwert je Schuldverschreibung im Festgelegtem Nennbetrag an dem Anleihepreis-Festlegungstag (wie von einem Unabhängigen Sachverständigen spätestens an dem Anleihepreis-Festlegungstag festgelegt) ist kleiner als der Angepasste Paritätswert an dem Anleihepreis-Festlegungstag.

„**Anleihepreis-Festlegungstag**“ bezeichnet den dritten Handelstag nach Ende des Referenzzeitraums.

„**Anleiheschuldnerin-Mitteilungstag**“ bezeichnet den fünften Geschäftstag nach dem letzten Handelstag des betreffenden Referenzzeitraums.

„**Investoren-Mitteilung**“ bezeichnet eine Mitteilung eines Benachrichtigenden Anleihegläubigers an die Zahlstelle in Textform, in welcher er mitteilt, dass nach seiner Auffassung

- (i) an jedem Handelstag während des betreffenden Investoren-Referenzzeitraums der Anleihemarktpreis nicht gemäß Absatz (i) der Definition des Begriffs „Anleihemarktpreis“ festgestellt werden konnte; oder
- (ii) an jedem Handelstag während des betreffenden Investoren-Referenzzeitraums der gemäß Absatz (i) der Definition des Begriffs „Anleihemarktpreis“ festgestellte Anleihemarktpreis kleiner war als der Angepasste Paritätswert an diesem Handelstag.

„**Investoren-Mitteilungstag**“ bezeichnet den

- (ii) the Bond Market Price (if any) per Bond in the Principal Amount as at the Bond Price Determination Date, or where no such Bond Market Price is available, the fair market value per Bond in the Principal Amount as at the Bond Price Determination Date (as determined by an Independent Expert not later than on the Bond Price Determination Date), is less than the Adjusted Parity Value as at the Bond Price Determination Date.

„**Bond Price Determination Date**“ means the third Trading Day following the end of the Reference Period.

„**Issuer Notification Date**“ means the fifth Business Day following the last Trading Day of the relevant Reference Period.

„**Investor Notice**“ means a notice by a Notifying Bondholder to the Paying Agent in text form specifying that in its opinion,

- (i) on each Trading Day during the relevant Investor Reference Period the Bond Market Price could not be determined pursuant to clause (i) of the definition of the term “Bond Market Price”; or
- (ii) on each Trading Day during the relevant Investor Reference Period the Bond Market Price as determined pursuant to clause (i) of the definition of the term “Bond Market Price” was less than the Adjusted Parity Value on such Trading Day.

„**Investor Notice Date**“ means the date on

Tag an dem die Zahlstelle eine wirksame Investoren-Mitteilung von einem Benachrichtigenden Anleihegläubiger zugegangen ist.

„**Investoren-Referenzzeitraum**“ bezeichnet im Hinblick auf eine Investoren-Mitteilung den Zeitraum von fünf aufeinanderfolgenden Handelstagen, der frühestens an dem fünften Handelstag vor dem betreffenden Investoren-Mitteilungstag endet.

Ein „**Paritätseignis**“ tritt ein, wenn (i) an mindestens fünf Handelstagen während eines Referenzzeitraums ein Anleihemarktpreis festgelegt werden kann und (ii) an jedem dieser Handelstage, an denen ein Anleihemarktpreis festgelegt werden kann, der Anleihemarktpreis kleiner ist als der an diesem Handelstag maßgebliche Angepasste Paritätswert.

„**Paritätswert**“ an einen Handelstag ist gleich der Schlusskurs an diesem Handelstag multipliziert mit dem Festgelegten Nennbetrag geteilt durch den Wandlungspreis an diesem Handelstag.

„**Referenztag**“ bezeichnet den Tag, an dem die Anleiheschuldnerin die Bedingungen einer Ausschüttung, Zuteilung oder Gewährung von Wertpapieren, Rechten oder sonstigen Vermögensgegenständen an ihre Aktionäre bekanntmacht.

„**Referenzzeitraum**“ bezeichnet im Hinblick auf eine Investoren-Mitteilung den Zeitraum von 10 aufeinanderfolgenden Handelstagen, der an dem dritten Handelstag nach dem Investoren-Mitteilungstag beginnt.

Ein „**Tägliches Anleihemarktpreis-Nichtverfügbarkeitsereignis**“ tritt an jedem Handelstag ein, an dem kein Anleihemarktpreis verfügbar ist, wie von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegt.

- (4) **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen.** Wenn Schuldverschreibungen gemäß § 13 oder § 15 durch Anleihegläubiger gekündigt wurden, darf das Wandlungsrecht im

which the Paying Agent has received (*Zugang*) from a Notifying Bondholder a valid Investor Notice.

“**Investor Reference Period**” means, in relation to an Investor Notice the period of five consecutive Trading Days ending no earlier than the fifth Trading Day prior to the relevant Investor Notice Date.

A “**Parity Event**” occurs if (i) the Bond Market Price can be determined on at least 5 Trading Days during the Reference Period, and (ii) on each such Trading Day on which such Bond Market Price can be determined, such Bond Market Price is less than the Adjusted Parity Value on such Trading Day.

“**Parity Value**” on any Trading Day is equal to the closing price on such Trading Day multiplied by the Principal Amount divided by the Conversion Price on such Trading Day.

“**Reference Date**” means the date on which the Issuer announces the terms of the distribution, allotment or grant to its shareholders of any securities, rights or other assets.

“**Reference Period**” means, in relation to an Investor Notice the period of 10 consecutive Trading Days commencing on the third Trading Day following the Investor Notice Date.

A “**Daily Bond Market Price Unavailability Event**” occurs on any Trading Day on which no Bond Market Price is available, as determined by an Independent Expert.

- (4) **Early Redemption of the Bonds.** If Bonds have been declared due for early redemption by Bondholders pursuant to Section 13 or Section 15, the Conversion Right with respect

Hinblick auf die gekündigten Schuldverschreibungen nicht mehr ausgeübt werden.

to the Bonds so declared due may no longer be exercised.

- (5) **Nichtausübungszeitraum.** Die Ausübung des Wandlungsrechts ist während eines jeden Nichtausübungszeitraums ausgeschlossen.

- (5) **Excluded Period.** The exercise of the Conversion Right shall be excluded during any Excluded Period.

**§ 8
Ausübung des Wandlungsrecht**

**Section 8
Exercise of Conversion Right**

- (1) **Ausübungserklärung.** Zur Ausübung des Wandlungsrechts muss ein Anleihegläubiger während des Wandlungszeitraums auf eigene Kosten (i) während der üblichen Geschäftszeiten an einem Geschäftstag bei der Wandlungsstelle oder (ii) über seine Depotbank und das relevante Clearingsystem bei der Wandlungsstelle, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung (die „**Ausübungserklärung**“) unter Verwendung eines zu diesem Zeitpunkt gültigen Vordrucks, der bei der Wandlungsstelle erhältlich ist, einreichen. Eine von der Wandlungsstelle an einem Geschäftstag nach 16:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) erhaltene Ausübungserklärung wird von der Wandlungsstelle erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag gemäß § 8(3) geprüft. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich. Die Ausübungserklärung hat mindestens die folgenden Angaben zu enthalten:

- (1) **Conversion Notice.** To exercise the Conversion Right, the Bondholder must deliver to the Conversion Agent during the Conversion Period at its own expense (i) during normal business hours on a Business Day or (ii) via its Depository Bank and the relevant clearing system, a duly completed and signed notice (the “**Conversion Notice**”) using a form (as amended from time to time) available from the Conversion Agent. A Conversion Notice received by the Conversion Agent on a Business Day after 4:00 p.m. (Frankfurt/Main time) will only be reviewed pursuant to Section 8(3) on the immediately succeeding Business Day. Conversion Notices shall be irrevocable. The Conversion Notice shall at least contain:

- Name, Anschrift und Geburtstag der ausübenden Person;
- die Zahl der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll;
- das Wertpapierdepot des Anleihegläubigers oder seiner Depotbank bei einem Euroclear- oder Clearstream-Teilnehmer oder einem Kontoinhaber bei Clearstream Frankfurt, auf das die Lieferaktien geliefert werden sollen;
- ein auf Euro lautendes Konto des Anleihegläubigers oder seiner Depotbank bei einem Euroclear- oder Clearstream-

- the name, address and date of birth of the exercising person;
- the number of Bonds for which the Conversion Right shall be exercised;
- the securities deposit account of the Bondholder or its Depository Bank at a Euroclear or Clearstream participant or at a Clearstream Frankfurt accountholder to which the Settlement Shares are to be delivered;
- a Euro-denominated account of the Bondholder or its Depository Bank at a Euroclear or Clearstream participant or at a

Teilnehmer oder einem Kontoinhaber bei Clearstream Frankfurt, auf welches etwaige Zahlungen gemäß § 9(3) geleistet werden sollen;

- die ordnungsgemäße Ermächtigung zur Abgabe der in § 8(2) genannten Bezugserklärung; und
- etwaige in dem in diesem Zeitpunkt gültigen Vordruck der Ausübungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen im Hinblick auf bestimmte Beschränkungen der Inhaberschaft der Schuldverschreibungen und/oder der Lieferaktien.

(2) **Weitere Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts.** Die Ausübung des Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, unverzüglich und nicht später als am letzten Tag des Wandlungszeitraums an die Wandlungsstelle zur Verwahrung für Rechnung des Anleihegläubigers bis zur Erfüllung sämtlicher Ansprüche des Anleihegläubigers aus den gewandelten Schuldverschreibungen übertragen und geliefert werden, und zwar durch Lieferung (Umbuchung) der Schuldverschreibungen auf das Konto der Wandlungsstelle bei Clearstream Frankfurt. Die Wandlungsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung gemäß § 198 Absatz 1 AktG für den Anleihegläubiger abzugeben. Die Wandlungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

(3) **Prüfung der Ausübungserklärung.** Nach Erfüllung sämtlicher in den § 8(1) und § 8(2) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts (mit Ausnahme der Abgabe der Bezugserklärung) prüft die Wandlungsstelle, ob die Zahl der an die Wandlungsstelle gelieferten Schuldverschreibungen der in der Ausübungserklärung angegebenen Zahl an Schuldverschreibungen entspricht. Soweit die in der Ausübungserklärung angegebene Zahl an

Clearstream Frankfurt accountholder to which any payments pursuant to Section 9(3), if any, are to be made;

- the due granting of authority to deliver the subscription certificate referred to in Section 8(2); and
- the certifications and undertakings set out in the then valid form of the Conversion Notice relating to certain restrictions in respect of the ownership of the Bonds and/or the Settlement Shares.

(2) **Further Requirements for Exercise of Conversion Right.** The exercise of the Conversion Right shall further require that the Bonds to be converted be transferred for custody for the account of the Bondholder until all obligations under the converted Bonds have been discharged and delivered without undue delay and not later than on the last day of the Conversion Period to the Conversion Agent by transferring (book-entry transfer) the Bonds to the Conversion Agent's Clearstream Frankfurt account. The Conversion Agent shall be authorized to deliver the subscription certificate pursuant to section 198 subsection 1 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) on behalf of the Bondholder. The Conversion Agent is exempt from the restrictions of section 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(3) **Review of Conversion Notice.** Upon fulfilment of all requirements specified in Section 8(1) and Section 8(2) for the exercise of the Conversion Right (except for the delivery of the subscription certificate), the Conversion Agent will verify whether the number of Bonds delivered to the Conversion Agent is identical to the number of Bonds specified in the Conversion Notice. In the event of any excess or shortfall, the Conversion Agent shall subscribe from the Issuer and

Schuldverschreibungen die Zahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, wird die Wandlungsstelle, je nachdem welche Zahl niedriger ist, entweder (i) die Gesamtzahl von Lieferaktien, die der in der jeweiligen Ausübungserklärung angegebenen Zahl von Schuldverschreibungen entspricht, oder (ii) die Gesamtzahl von Lieferaktien, die der Zahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen entspricht, von der Anleiheschuldnerin beziehen und an den Anleihegläubiger liefern. Verbleibende Schuldverschreibungen werden an den Anleihegläubiger auf dessen Kosten zurückgeliefert.

- (4) **Ausübungstag.** Das Wandlungsrecht ist an dem Geschäftstag wirksam ausgeübt, an dem sämtliche in § 8(1), § 8(2) und § 8(3) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts erfüllt sind (der „Ausübungstag“).

§ 9

Lieferung der Lieferaktien; Ausgleich von Bruchteilen von Lieferaktien; Barzahlung statt Lieferung von Lieferaktien in bestimmten Fällen

- (1) **Lieferung der Lieferaktien; Bruchteile von Lieferaktien.** Nach Ausübung des Wandlungsrechts werden ausschließlich ganze Lieferaktien, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, geliefert. Ein Anspruch auf Lieferung von Bruchteilen von Lieferaktien besteht nicht. Soweit die Wandlungsstelle festgestellt hat, dass für denselben Anleihegläubiger mehrere Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit gewandelt wurden, und soweit sich für eine oder mehrere Schuldverschreibungen bei der Durchführung der Wandlung Bruchteile von Lieferaktien ergeben, werden alle sich ergebenden Bruchteile von Lieferaktien addiert und die sich infolge der Addition der Bruchteile etwa ergebenden ganzen Lieferaktien an den betreffenden Anleihegläubiger wie von der Berechnungsstelle festgestellt geliefert. Die zu

deliver to the Bondholder the lower of (i) such total number of Settlement Shares which corresponds to the number of Bonds set forth in the Conversion Notice, or (ii) such total number of Settlement Shares which corresponds to the number of Bonds in fact delivered. Any remaining Bonds will be redelivered to the Bondholder at the Bondholder's own expense.

- (4) **Conversion Date.** The Conversion Right shall have been validly exercised on the Business Day on which all of the conditions specified in Section 8(1), Section 8(2) and Section 8(3) for the exercise of the Conversion Right have been fulfilled (the “Conversion Date”).

Section 9

Delivery of Settlement Shares; Compensation for Fractions of Settlement Shares; Cash Payment in Lieu of Delivery of Settlement Shares in Certain Circumstances

- (1) **Delivery of Settlement Shares; Fractions of Settlement Shares.** Upon any exercise of the Conversion Right only full Settlement Shares shall be delivered, as determined by the Calculation Agent. There shall be no claim for delivery of fractions of Settlement Shares. To the extent that the Conversion Agent has ascertained that several Bonds have been converted at the same time for the same Bondholder and to the extent that any conversion of Bonds results in fractions of Settlement Shares, the fractions of Settlement Shares resulting from the conversion of a Bond shall be aggregated and full Settlement Shares resulting from such aggregation of fractions of Settlement Shares shall be delivered to the relevant Bondholder, as determined by the Calculation Agent. The Settlement Shares to be delivered shall be transferred on the Settlement Date to the securities deposit account of the

liefernden Lieferaktien werden nach Durchführung der Wandlung am Liefertag auf das von dem betreffenden Anleihegläubiger in der Ausübungserklärung angegebene Wertpapierdepot geliefert. Bis zur Übertragung der Lieferaktien bestehen keine Ansprüche aus den Lieferaktien.

Bondholder designated in the Conversion Notice. Until transfer of the Settlement Shares has been effected, no claims arising from the Settlement Shares shall exist.

(2) **Verbleibende Bruchteile von Lieferaktien.**

Verbleibende Bruchteile von Lieferaktien werden nicht geliefert, sondern in Geld ausgeglichen, wobei ein dem verbleibenden Bruchteil entsprechender Bruchteil des arithmetischen Durchschnitts der Aktienkurse an den zehn aufeinanderfolgenden Handelstagen unmittelbar vor dem Ausübungstag gezahlt wird, gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

(2) **Remaining Fractions of Settlement Shares.**

Remaining fractions of Settlement Shares shall not be delivered and shall be compensated in cash proportional to the respective fraction of the arithmetic average of the Share Prices on the ten consecutive Trading Days immediately preceding the Conversion Date, rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards, as determined by the Calculation Agent.

(3) **Zahlung.**

Ein etwaiger Ausgleich in Geld für Bruchteile von Lieferaktien gemäß § 9(2) wird am Liefertag durch Zahlung auf das in der Ausübungserklärung angegebene Konto geleistet. Auf diesen Betrag werden keine Zinsen geschuldet.

(3) **Payment.**

Any compensation in cash of fractions of Settlement Shares pursuant to Section 9(2) shall be effected on the Settlement Date by payment to the account designated in the Conversion Notice. No interest shall be due on such amount.

(4) **Steuern.**

Lieferung der Lieferaktien gemäß § 9(1) und Zahlungen gemäß § 9(3) setzen voraus, dass Anleihegläubiger etwaige Steuern, Abgaben oder amtliche Gebühren zahlen, die im Zusammenhang mit der Ausübung des Wandlungsrechts oder der Lieferung der Lieferaktien gemäß § 9(1) oder im Zusammenhang mit Zahlungen der Anleiheschuldnerin gemäß § 9(3) anfallen.

(4) **Taxes.**

Delivery of Settlement Shares pursuant to Section 9(1) and any payment pursuant to Section 9(3) are subject to payment by Bondholders of any taxes, duties or governmental charges which may be imposed in connection with the exercise of the Conversion Right or the delivery of the Settlement Shares pursuant to Section 9(1) or any payment of any amount pursuant to Section 9(3).

(5) **Wandlungspreis unter dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals.**

Soweit nach Auffassung der Anleiheschuldnerin irgendeine Zahlung gemäß § 9(3) oder eine Anpassung nach § 11(1) bis § 11(6) oder § 11(9) oder § 15(1)(d) als Ermäßigung des Wandlungspreises oder als Erhöhung des Wandlungsverhältnisses anzusehen ist, erfolgt keine solche Zahlung oder Anpassung, soweit dadurch der

(5) **Conversion Price below Notional Nominal Amount per Share.**

To the extent that any payment pursuant to Section 9(3) or any adjustment pursuant to Section 11(1) through Section 11(6) or Section 11(9) or Section 15(1)(d) is, in the opinion of the Issuer, considered to be a reduction of the Conversion Price or an increase of the Conversion Ratio, no such payment or adjustment shall be made to the extent that the Conversion Price for one

Wandlungspreis für eine Aktie unter den auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Anleiheschuldnerin herabgesetzt würde.

(6) **Barzahlung statt der Lieferung von Lieferaktien in bestimmten Fällen.**

- (a) **Barzahlung statt Lieferung von Lieferaktien.** Falls und soweit die Anleiheschuldnerin rechtlich gehindert ist, bei Ausübung des Wandlungsrechts durch Anleihegläubiger Lieferaktien aus ihrem bedingten Kapital zu begeben, und auch nicht über eigene Lieferaktien verfügt, wird die Anleiheschuldnerin solchen Anleihegläubigern an Stelle der Lieferung der Lieferaktien, auf die die Anleihegläubiger ansonsten gemäß § 7(1) einen Anspruch hätten, aber an deren Ausgabe oder Lieferung an die Anleihegläubiger die Anleiheschuldnerin gehindert ist, einen Geldbetrag in Euro (die „**Barzahlung**“) zahlen. Die Barzahlung je auszugebende bzw. zu liefernde Lieferaktie errechnet sich aus dem Betrag des arithmetischen Mittels der Aktienkurse innerhalb eines Zeitraums von zehn aufeinanderfolgenden Handelstagen beginnend mit dem zweiten auf den Benachrichtigungstag (wie nachstehend definiert) folgenden Handelstag (einschließlich) (der „**Berechnungszeitraum**“), gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden. Soweit die Anleiheschuldnerin nur teilweise die Lieferaktien ausgeben bzw. an einen Anleihegläubiger liefern kann, auf die der Anleihegläubiger nach Ausübung des Wandlungsrechts einen Anspruch hat, wird die Anleiheschuldnerin die Anzahl von Lieferaktien ausgeben bzw. liefern, die ausgegeben oder geliefert werden können („**verfügbare Aktien**“), und für die Differenz eine Barzahlung, wie oben festgestellt, leisten. In einem solchen Fall partizipieren Schuldverschreibungen mit demselben Ausübungstag gleichberechtigt an der Verteilung der verfügbaren Aktien auf einer

share would thereby be reduced below the portion of the share capital of the Issuer allotted to each share.

(6) **Cash Payment in Lieu of Delivery of Settlement Shares in Certain Circumstances.**

- (a) **Cash Payment in Lieu of Delivery of Settlement Shares.** If and to the extent that due to legal reasons the Issuer is unable to issue Settlement Shares from its conditional capital and in addition the Issuer does not hold deliverable treasury Settlement Shares upon the exercise of a Conversion Right by any Bondholder, the Issuer shall pay to such Bondholder a cash amount in euro (the “**Cash Payment**”) in lieu of the delivery of the Settlement Shares to which such Bondholder is otherwise entitled pursuant to Section 7(1), but which the Issuer is unable to issue or deliver to the Bondholder; the Cash Payment relating to each Settlement Share which would have otherwise been issued or delivered shall be calculated as an amount equal to the arithmetic mean of the Share Prices on the ten consecutive Trading Days beginning on (and including) the second Trading Day following the Notification Day (as defined below) (the “**Calculation Period**”), rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards. In the event that the Issuer is only able to issue or deliver to a Bondholder some but not all of the Settlement Shares to which the Bondholder having exercised a Conversion Right is entitled, the Issuer will deliver such number of Settlement Shares that it is able to issue or deliver (“**Available Shares**”) and a Cash Payment for the balance as determined above; in such case Bonds with the same Conversion Date shall be entitled to participate equally in the distribution of the Available Shares on a pro rata basis per Bond. Fractions of Settlement Shares may not be claimed by the Bondholder and shall be compensated in cash proportional to the Cash Payment per Settlement Share. The Cash Payment shall be effected by the Issuer not later than on the

pro rata Basis je Schuldverschreibung. Ein Anspruch des Anleihegläubigers auf Lieferung von Bruchteilen von Lieferaktien besteht nicht und wird entsprechend der Barzahlung für Lieferaktien in Geld ausgeglichen. Die Barzahlung wird spätestens am siebten Geschäftstag nach dem letzten Tag des Berechnungszeitraums durch die Anleiheschuldnerin geleistet. Auf diesen Betrag werden keine Zinsen geschuldet. § 9(3) und § 9(4) finden entsprechende Anwendung.

- (b) **Benachrichtigung.** Die Anleiheschuldnerin wird den Anleihegläubiger, der eine Wandlungserklärung abgegeben hat, unverzüglich, jedoch nicht später als am fünften Geschäftstag nach dem Ausübungstag (schriftlich, per Telefax, oder auf andere Art und Weise unter Benutzung der in der Wandlungserklärung angegebenen Anschrift) benachrichtigen, ob eine Barzahlung geleistet werden muss (der Tag, an dem die Anleiheschuldnerin eine solche Nachricht abschickt, wird als „**Benachrichtigungstag**“ bezeichnet).

§ 10

Bereitstellung von Lieferaktien; Dividenden

- (1) **Bereitstellung von Lieferaktien.** Die nach Durchführung der Wandlung zu liefernden, auf den Namen lautenden Stammaktien (Stückaktien ohne Nennbetrag) der Anleiheschuldnerin mit einem auf eine Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Anleiheschuldnerin (am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen) von €1,00 (die „**Lieferaktien**“)
- (a) werden entweder aus einem bedingten Kapital der Anleiheschuldnerin stammen und mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung für das Geschäftsjahr ihrer Ausgabe und alle folgenden Geschäftsjahre ausgestattet sein, jedoch nicht für vergangene Geschäftsjahre, selbst wenn eine Dividende für diese noch nicht ausgeschüttet worden ist, und können zunächst eine eigene Wertpapierkennung

seventh Business Day following the last day of the Calculation Period. No interest shall be payable with respect to the Cash Payment. Section 9(3) and Section 9(4) apply *mutatis mutandis*.

- (b) **Notification.** The Issuer shall notify the Bondholder who has delivered a Conversion Notice without undue delay but not later than on the fifth Business Day after the Conversion Date (in writing, by telefax, or otherwise using the address stated in the Conversion Notice) whether a Cash Payment has to be effected (the day on which such notification is dispatched by the Issuer being the “**Notification Day**”).

Section 10

Procurement of Settlement Shares; Dividends

- (1) **Procurement of Settlement Shares.** The ordinary registered shares (non-par value shares) of the Issuer with a notional nominal amount (as at the issue date of the Bonds) of €1.00 per share to be delivered upon execution of the conversion (the “**Settlement Shares**”)
- (a) will either derive from a conditional capital of the Issuer with entitlement to full dividends for the Financial Year in which they are issued and all following Financial Years, but not for previous Financial Years even if a dividend therefor has not been paid yet, and may initially have a separate securities code, or

haben, oder

- | | |
|---|--|
| <p>(b) werden im freien Ermessen der Anleiheschuldnerin bereits existierende Aktien sein, die – abgesehen von der Dividendenberechtigung (die nicht geringer sein darf als die Dividendenberechtigung der jungen Aktien, die dem jeweiligen Anleihegläubiger anderenfalls aus bedingtem Kapital zu liefern wären) – derselben Gattung angehören müssen, wie die jungen Aktien, die anderenfalls aus bedingtem Kapital zu liefern wären, vorausgesetzt dass eine solche Lieferung bereits existierender Aktien rechtmäßig bewirkt werden kann und nicht die Rechte, die der jeweilige Anleihegläubiger bei Lieferung der Aktien aus bedingtem Kapital haben würde, beeinträchtigt.</p> | <p>(b) will be, at the sole discretion of the Issuer, existing Shares of the same class as the new shares otherwise to be delivered out of conditional capital except for a different dividend entitlement (which shall be no less than the dividend entitlement of the new shares that would have been delivered to the relevant Bondholder out of conditional capital), provided that such delivery of existing Shares can be legally effected and does not impair the rights of the relevant Bondholder it would have upon delivery out of conditional capital.</p> |
| <p>(2) Die Anleiheschuldnerin wird die Lieferaktien über die Wandlungsstelle bereitstellen.</p> | <p>(2) The Issuer will procure delivery of the Settlement Shares through the Conversion Agent.</p> |
| <p>(3) Die Eintragung des Anleihegläubigers als Inhaber der entsprechenden Anzahl von Lieferaktien in das Aktienregister der Anleiheschuldnerin erfolgt nach Maßgabe der gesetzlichen Bestimmungen sowie der Satzung und Verfahrensweisen der Anleiheschuldnerin. Bis zur Eintragung im Aktienregister kann der Anleihegläubiger keine Aktionärsrechte aus den Lieferaktien ausüben (einschließlich des Rechts auf Erhalt von Dividenden oder der Ausübung von Stimmrechten).</p> | <p>(3) The registration of the Bondholder in the share register of the Issuer as holder of the relevant number of Settlement Shares will take place in accordance with statutory provisions and the articles of association and procedures of the Issuer. Until registration in the share register, a Bondholder will not be able to exercise any shareholder's rights with respect to the Settlement Shares (including, but not limited to, the right to receive dividends and to exercise voting rights).</p> |

**§ 11
Verwässerungsschutz**

- (1) **Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen, Aktiensplit oder Zusammenlegung von Aktien und Kapitalherabsetzung.**
- (a) **Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen.** In den Fällen, in denen die Anleiheschuldnerin ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen an oder vor dem Liefertag erhöht, wird das

**Section 11
Dilution Adjustments**

- (1) **Capital Increase from Conversion of Capital Reserves or Retained Earnings, Share Split or Combining of Shares and Capital Decrease.**
- (a) **Capital Increase from Conversion of Capital Reserves or Retained Earnings.** In cases where the Issuer increases its share capital from retained earnings or capital reserves on or prior to the Settlement Date, the Conversion Ratio shall be adjusted in accordance with the

Wandlungsverhältnis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CR' = CR \times \frac{N_n}{N_o}$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungsverhältnis,

N_n = die Anzahl ausgegebener Aktien der Anleiheschuldnerin nach der Kapitalerhöhung und

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

Wenn die Grundkapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen nicht durch die Ausgabe neuer Aktien, sondern mittels einer Erhöhung des jeweiligen auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals bewirkt wird (§ 207 Absatz 2 Satz 2 AktG), so bleibt das Wandlungsverhältnis bei Ausübung des Wandlungsrechts unverändert. In diesem Fall sind die betreffenden Aktien mit ihrem entsprechend erhöhten anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

Mit einer Grundkapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen wird zugleich das bedingte Kapital der Anleiheschuldnerin kraft Gesetzes im gleichen Umfang wie das Grundkapital erhöht (§ 218 AktG).

(b) **Aktiensplit/Umgekehrter Aktiensplit oder Zusammenlegung von Aktien.** In den Fällen, in denen die Anleiheschuldnerin an oder vor dem Liefertag,

(i) die Zahl der ausstehenden Aktien entweder durch Herabsetzung des auf die

following formula:

$$CR' = CR \times \frac{N_n}{N_o}$$

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio in effect immediately prior to the Adjustment Date,

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

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

If the share capital increase from retained earnings or capital reserves is not effected by means of the issuance of new shares but by means of an increase of the portion of the share capital allotted to each share (section 207 subsection 2 sentence 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)), the Conversion Ratio shall remain unchanged upon exercise of the Conversion Right. In this case the relevant Shares will be delivered with the increased portion of the share capital allotted to them.

Simultaneously with the share capital increase from retained earnings or capital reserves the conditional capital of the Issuer is increased by operation of law in the same proportion as the share capital (section 218 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)).

(b) **Share Split/Reverse Share Split or Combining of Shares.** In cases where the Issuer on or prior to the Settlement Date

(i) either increases the number of outstanding shares by reducing the

einzelne Aktie entfallenden Betrages am Grundkapital erhöht (Aktiensplit) oder durch Heraufsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals ohne Veränderung des Grundkapitals reduziert (umgekehrter Aktiensplit), oder

- (ii) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung von Aktien reduziert,

wird das Wandlungsverhältnis unter Anwendung von § 11(1)(a) angepasst, soweit sich aus den nachstehenden Regelungen nichts anderes ergibt.

- (c) **Kapitalherabsetzung.** Im Falle einer Herabsetzung des Grundkapitals der Anleiheschuldnerin an oder vor dem Liefertag allein durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals und ohne Veränderung der Zahl der ausstehenden Aktien bleibt, vorbehaltlich § 11(4), das Wandlungsverhältnis unverändert, jedoch mit der Maßgabe, dass nach einem solchen Ereignis zu liefernde Aktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals geliefert werden.

- (2) **Kapitalerhöhung gegen Einlagen mit Bezugsrecht.** Wenn die Anleiheschuldnerin an oder vor dem Liefertag unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre ihr Grundkapital durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen erhöht (§§ 182, 186 AktG), wird nach Wahl der Anleiheschuldnerin (i) die Anleiheschuldnerin jedem Anleihegläubiger ein Bezugsrecht auf die Anzahl von Lieferaktien einräumen, die der Anleihegläubiger hätte beziehen können, wenn er das Wandlungsrecht unmittelbar vor dem Stichtag ausgeübt hätte, oder (ii) das Wandlungsverhältnis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

interest in the share capital represented by each share (share split) or decreases the number of outstanding shares by increasing the interest in the share capital represented by each share with no change in the share capital (reverse share split), or

- (ii) reduces its capital by combining its shares,

the Conversion Ratio shall be adjusted in accordance with Section 11(1)(a) to the extent not otherwise provided for in the following provisions.

- (c) **Capital Decrease.** In the event of a decrease in the share capital of the Issuer on or prior to the Settlement Date, which is solely the result of a reduction of the interest in the share capital represented by each share and without a change in the number of shares outstanding, the Conversion Ratio shall, subject to Section 11(4), remain unchanged provided that Shares to be delivered after the occurrence of such an event shall be delivered with their respective new portion of the share capital allotted to them.

- (2) **Capital Increase against Contributions with Subscription Rights.** If the Issuer on or prior to the Settlement Date increases its share capital through the issue of new shares against contribution while granting its shareholders a direct or indirect subscription right (sections 182, 186 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)), at the election of the Issuer, (i) the Issuer shall grant each Bondholder the right to subscribe to the number of new Settlement Shares to which such Bondholder would have been entitled to subscribe had the Bondholder exercised the Conversion Right immediately prior to the Record Date, or (ii) the Conversion Ratio shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$CR = CR \times \left(\frac{1}{\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I+D}{M} \right) + \frac{I+D}{M}} \right)$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungsverhältnis,

N_o = die Anzahl ausgegebener Aktien der Anleiheschuldnerin vor der Kapitalerhöhung,

N_n = die Anzahl ausgegebener Aktien der Anleiheschuldnerin nach der Kapitalerhöhung,

I = der Bezugspreis der neuen Aktien der Anleiheschuldnerin,

D = der Dividendennachteil (nicht diskontiert) der neuen Aktien gegenüber Altaktien, wie er von der Berechnungsstelle festgestellt wird, und

M = der Durchschnittliche Marktpreis.

Eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel CR' kleiner als CR wäre.

- (3) **Bezugsrechtsemissionen.** In den Fällen, in denen die Anleiheschuldnerin an oder vor dem Liefertag ihren Aktionären (i) Bezugsrechte auf eigene Aktien gewährt oder (ii) Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf Aktien der Anleiheschuldnerin anbietet (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 11(2)) oder (iii) Bezugsrechte auf andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Anleiheschuldnerin („**Sonstige Wertpapiere**“) gewährt, wird, nach Wahl der Anleiheschuldnerin, (x) die Anleiheschuldnerin jedem Anleihegläubiger

$$CR = CR \times \left(\frac{1}{\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I+D}{M} \right) + \frac{I+D}{M}} \right)$$

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio in effect immediately prior to the Adjustment Date,

N_o = the number of issued shares of the Issuer before the capital increase,

N_n = the number of issued shares of the Issuer after the capital increase,

I = the issue price of the new shares of the Issuer,

D = the dividend disadvantage (not discounted) of the new shares in relation to old shares, as determined by the Calculation Agent, and

M = the Average Market Price.

There shall be no adjustment of the Conversion Ratio if CR' would by applying the above formula be less than CR.

- (3) **Issue of Securities with Pre-emptive Rights.** In cases where the Issuer on or prior to the Settlement Date grants to its shareholders (i) subscription rights for own shares, or (ii) securities with subscription, option or conversion rights in relation to shares of the Issuer (but excluding the granting of subscription rights in the course of capital increases pursuant to Section 11(2)), or (iii) subscription rights for other debt securities, profit participation certificates or other securities of the Issuer (“**Other Securities**”), at the election of the Issuer, (x) the Issuer shall grant each Bondholder the number of subscription rights or securities that such

die Anzahl von Bezugsrechten oder Wertpapieren gewähren, die der Anleihegläubiger erhalten hätte bzw. beziehen können, wenn er das Wandlungsrecht unmittelbar vor dem Stichtag ausgeübt hätte, oder (y) das Wandlungsverhältnis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CR' = CR \times \frac{M}{M - B}$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungsverhältnis,

M = der Durchschnittliche Marktpreis und

B = der Bezugsrechtswert.

Eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses wird nicht vorgenommen, wenn $B \leq 0$.

- (4) **Anpassung für Ausschüttungen.** Falls die Anleiheschuldnerin an oder vor dem Liefertag an ihre Aktionäre
- (a) (i) Vermögen (auch in Form einer Sachdividende) mit Ausnahme von Bardividenden, (ii) Verkaufsoptionen im Zusammenhang mit einem Aktienrückkauf, (iii) Bargeld bei einer Kapitalherabsetzung zwecks Rückzahlung von Teilen des Grundkapitals (in letzterem Fall stellt die Rückzahlung von Bargeld für Zwecke dieses § 11(4) Vermögen dar), oder (iv) Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 11(3) genannten Rechte) ausschüttet, gewährt oder verteilt, wird das Wandlungsverhältnis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CR' = CR \times \frac{M}{M - F}$$

Bondholder would have been entitled to receive had the Bondholder exercised the Conversion Right immediately prior to the Record Date, or (y) the Conversion Ratio shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$CR' = CR \times \frac{M}{M - B}$$

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio in effect immediately prior to the Adjustment Date,

M = the Average Market Price, and

B = the Subscription Value.

There shall be no adjustment of the Conversion Ratio if $B \leq 0$.

- (4) **Adjustment for Distributions.** If the Issuer on or prior to the Settlement Date distributes, allots or grants to its shareholders
- (a) (i) assets (also in the form of a dividend in kind) except for Cash Dividends, (ii) put options in connection with a repurchase of shares, (iii) cash upon a capital decrease for the purpose of repaying parts of the share capital (in which case the repayment of cash shall constitute assets for purposes of this Section 11(4)), or (iv) debt securities or option or conversion rights (with the exception of the rights mentioned above in Section 11(3)), then the Conversion Ratio shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$CR' = CR \times \frac{M}{M - F}$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungsverhältnis,

M = der Durchschnittliche Marktpreis und

F = im Falle (i) und (iv), der Angemessene Marktwert der Ausschüttung, festgestellt von der Berechnungsstelle und berechnet je Aktie; im Falle (ii), der Verkaufsoptionswert; und im Falle (iii), die Höhe des zurückgezahlten Geldbetrags, berechnet je Aktie;

oder

- (b) (x) im Hinblick auf ein Geschäftsjahr einen Bardividende-Gesamtbetrag zahlt, der den Bardividende-Schwellenwert für das betreffende Geschäftsjahr überschreitet oder unterschreitet, oder (y) falls der im Hinblick auf ein Geschäftsjahr gezahlte Bardividende-Gesamtbetrag Null beträgt, (die Fälle (a) und (b) jeweils eine „Ausschüttung“), wird das Wandlungsverhältnis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CR' = CR \times \frac{M - CDT}{M - TD}$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungsverhältnis,

M = der Durchschnittliche Marktpreis,

TD = der Bardividende-Gesamtbetrag, der in Bezug auf das Geschäftsjahr gezahlt wird, berechnet je Aktie, und

CDT = der Bardividende-Schwellenwert für das Geschäftsjahr.

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio in effect immediately prior to the Adjustment Date, and

M = the Average Market Price, and

F = in case of (i) and (iv), the Fair Market Value of the Distribution as at the Ex Date as determined by the Calculation Agent, calculated on a per share basis; in the case of (ii), the Put Option Value; and in the case of (iii), the amount of cash repaid on a per share basis;

or

- (b) (x) a Total Cash Dividend in respect of the Financial Year that exceeds or falls below the Cash Dividend Threshold for the Financial Year, or (y) if the Total Cash Dividend paid in respect of the Financial Year is zero, (each of the cases (a) and (b) a “Distribution”), then the Conversion Ratio shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$CR' = CR \times \frac{M - CDT}{M - TD}$$

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio in effect immediately prior to the Adjustment Date,

M = the Average Market Price,

TD = the Total Cash Dividend paid in respect of the Financial Year, calculated on a per share basis, and

CDT = the Cash Dividend Threshold for the Financial Year.

- (c) Anpassungen gemäß (a) und (b) werden auch bei Beschluss und/oder Ausschüttung am selben Tag unabhängig und getrennt voneinander durchgeführt und berechnet.
- (5) **Verschmelzung, Aufspaltung.** Im Fall einer Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder einer Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) der Anleiheschuldnerin als übertragendem Rechtsträger im Sinn des Umwandlungsgesetzes an oder vor dem Liefertag hat ein Anleihegläubiger das Recht auf Gewährung gleichwertiger Rechte an dem übernehmendem Rechtsträger gemäß § 23 UmwG.
- (6) **Abspaltung.** Im Fall einer Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) an oder vor dem Liefertag wird das Wandlungsverhältnis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CR' = CR \times \frac{M}{M - SSV}$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das unmittelbar vor dem Anpassungstag maßgebliche Wandlungsverhältnis,

M = der Durchschnittliche Marktpreis und

SSV = der Wert der Spaltungsaktien.

Eine Anpassung wird nur vorgenommen, wenn $SSV \geq 0$.

Dabei gilt Folgendes:

„**Spaltungsaktien**“ bezeichnet die Aktien an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern, die ein Aktionär der Anleiheschuldnerin im Zuge der Abspaltung zu erhalten berechtigt ist.

- (c) Adjustments pursuant to (a) and (b) shall, also in cases of a resolution and/or Distribution on the same day, be made and calculated independently and separately of each other.
- (5) **Merger, Split up.** In the event of a merger (section 2 of the German Transformation Act; *Umwandlungsgesetz, Verschmelzung*) or a split up (section 123 subsection 1 of the German Transformation Act; *Umwandlungsgesetz, Aufspaltung*) of the Issuer as transferor entity within the meaning of the German Transformation Act on or prior to the Settlement Date, a Bondholder will be entitled to receive equivalent rights in the transferee entity as provided by section 23 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*).
- (6) **Spin off.** In the event of a spin off (section 123 subsection 2 of the German Transformation Act; *Umwandlungsgesetz, Abspaltung*) on or prior to the Settlement Date, the Conversion Ratio will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CR' = CR \times \frac{M}{M - SSV}$$

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio in effect immediately prior to the Adjustment Date,

M = the Average Market Price, and

SSV = the Spin off Share Value,

provided that an adjustment will only be made if $SSV \geq 0$.

Where:

“**Spin off Shares**” means the shares in the acquiring entity (entities) which a shareholder of the Issuer is entitled to receive in the course of the spin off.

„**Spaltungsaktien-Marktwert**“ je Spaltungsaktie bezeichnet den einfachen rechnerischen Durchschnitt der täglichen Schlusskurse der Spaltungsaktie an der Wertpapierbörse, an der sie hauptsächlich gehandelt werden, an jedem Handelstag innerhalb des Zeitraums von 10 Handelstagen, der an dem Tag der Notierungsaufnahme der Spaltungsaktien (einschließlich) beginnt, gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet wird, und der von der Berechnungsstelle festgestellt wird.

„**Spaltungsverhältnis**“ bezeichnet die Anzahl der Spaltungsaktien, die zu erhalten ein Aktionär der Anleiheschuldnerin je Aktie berechtigt ist.

„**Wert der Spaltungsaktien**“ bezeichnet den Spaltungsaktien-Marktwert multipliziert mit dem Spaltungsverhältnis und wird von der Berechnungsstelle festgestellt.

- (7) **Andere Ereignisse.** Bei einer Verschmelzung, bei der die Anleiheschuldnerin der übernehmende Rechtsträger ist, bei einer Ausgliederung eines oder mehrerer Vermögenswerte durch die Anleiheschuldnerin (§ 123 Absatz 3 UmwG) oder bei einem ähnlichen Ereignis vor dem Liefertag bleibt das Wandlungsverhältnis unverändert.
- (8) **Mehrfache Anpassung.** Sofern eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses nach mehr als einer der Vorschriften der § 11(1)(a), § 11(1)(b), § 11(2), § 11(3), § 11(4), § 11(5) und/oder § 11(6) durchzuführen ist und der Anpassungstag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, wird, es sei denn die Reihenfolge der Ereignisse, die eine Anpassung auslösen, wurde von der Anleiheschuldnerin anders festgelegt, zuerst eine Anpassung nach den Vorschriften von § 11(1)(b), zweitens nach den Vorschriften des § 11(4), drittens nach den Vorschriften des § 11(1)(a), viertens nach den Vorschriften des § 11(2), fünftens nach den Vorschriften des § 11(3), sechstens nach den Vorschriften des § 11(5) und schließlich nach den Vorschriften

“**Spin off Share Market Value**” per Spin off Share means the simple arithmetic average of the daily closing share prices of the Spin off Share shares in the acquiring entity or acquiring entities on each Trading Day during a period of 10 Trading Days commencing and including the first day on which the Spin off Shares are traded on the stock exchange on which they are predominantly traded, rounded to the nearest full Cent with €0.005 being rounded upwards, all as determined by the Calculation Agent.

“**Spin off Ratio**” means the number of Spin off Shares to which a shareholder of the Issuer is entitled to per Share.

“**Spin off Share Value**” means the Spin off Share Market Value multiplied by the Spin off Ratio, as determined by the Calculation Agent.

- (7) **Other Events.** In the event of a merger whereby the Issuer is the acquiring entity, a hive down of one or more assets by the Issuer (section 123 subsection 3 of the German Transformation Act; *Umwandlungsgesetz, Ausgliederung*), or a similar event prior to the Settlement Date, the Conversion Ratio shall remain unchanged.
- (8) **Multiple Adjustment.** If adjustments of the Conversion Ratio are required under more than one of Section 11(1)(a), Section 11(1)(b), Section 11(2), Section 11(3), Section 11(4), Section 11(5) and/or Section 11(6), and the Adjustment Date for such adjustments shall occur on the same date, then, unless the order of the events requiring such adjustments is otherwise specified by the Issuer, such adjustments shall be made by applying, first, the provisions of Section 11(1)(b), second, the provisions of Section 11(4), third, the provisions of Section 11(1)(a), fourth, the provisions of Section 11(2), fifth, the provisions of Section 11(3), sixth, the provisions of Section 11(5) and finally the provisions of Section 11(6).

des § 11(6) durchgeführt.

Wenn in einem der in diesem § 11(8) beschriebenen Fälle die Berechnung einer Anpassung gemäß einem der vorgenannten Absätze der Anwendung einer der anderen Absätze nachfolgt, und die Berechnung der zweiten Anpassung oder einer folgenden Anpassung sich auf den Durchschnittlichen Marktpreis oder den Kurs der Aktie in einem Zeitraum vor dem Tag der Wirksamkeit der Anpassung nach dem zuerst anzuwendenden Absatz bezieht, so wird dieser Durchschnittliche Marktpreis oder Kurs der Aktie für diese Zeiträume zu dem Zwecke der Berechnung nachfolgender Anpassungen mit dem Faktor multipliziert, der bei der Multiplikation der vorangehenden Anpassung angewendet wurde. Wenn der Wert einer Ausschüttung, der Bezugsrechtswert, der Verkaufsoptionswert oder der Angemessene Marktwert bezogen auf den Marktwert der Aktie während dieses Zeitraums berechnet wurde, wird gegebenenfalls der Wert einer Ausschüttung, der Bezugsrechtswert, der Verkaufsoptionswert oder der Angemessene Marktwert auf Basis der entsprechend angepassten Marktwerte festgestellt.

If in any of the cases referred to in this Section 11(8), the calculation of an adjustment under one of the aforementioned subsections is made subsequent to the application of any of the other subsections, and the calculation of the second or any subsequent adjustment refers to the Average Market Price or price of the Share in a period prior to the date of effectiveness of the adjustment pursuant to the subsection which is to be applied first, the Average Market Price or price of the Share for those periods, for purposes of the calculation of the subsequent adjustment, shall be multiplied by the factor used for making the multiplication in the calculation of the preceding adjustment. To the extent that the value of a Distribution, the Subscription Value, the Put Option Value or the Fair Market Value is calculated by reference to the market value of the Share during such period, the value of the Distribution, the Subscription Value, the Put Option Value or the Fair Market Value, where applicable, will be determined on the basis of the market values so adjusted.

(9) Andere Anpassungen; Ausschluss von Anpassungen.

- (a) Bei dem Eintritt eines anderen Ereignisses an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 9(1) geliefert werden, das nach Auffassung der Anleiheschuldnerin das Wandlungsverhältnis berührt, wird die Berechnungsstelle solche Anpassungen vornehmen, die die Berechnungsstelle (nach Rücksprache mit einem Unabhängigen Sachverständigen und mit Zustimmung der Anleiheschuldnerin) in Bezug auf ein solches Ereignis für angemessen hält.
- (b) Anpassungen gemäß diesem § 11 hinsichtlich gewandelter Schuldverschreibungen werden nicht mehr vorgenommen, wenn die nach Maßgabe von § 9(1) zu liefernden Lieferaktien von der oder für die Anleiheschuldnerin an die

(9) Other Adjustments; Exclusion of Adjustments.

- (a) If any other event occurs on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to Section 9(1), which in the opinion of the Issuer affects the Conversion Ratio, the Calculation Agent shall make such adjustments as the Calculation Agent shall (after consultation with an Independent Expert and with the consent of the Issuer) consider appropriate on account of such event.
- (b) Adjustments pursuant to this Section 11 shall be excluded in relation to Bonds converted once the Settlement Shares to be delivered pursuant to Section 9(1) have been delivered by or on behalf of the Issuer to Clearstream

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, geliefert worden sind.

Banking AG, Frankfurt am Main.

(10) **Wirksamkeit von Anpassungen.** Anpassungen gemäß den vorstehenden Bestimmungen werden an dem Tag (der „Anpassungs-Tag“) wirksam, der der Ex Tag (oder, falls später, der erste Tag an dem die Anpassung festgestellt werden kann) ist, oder, im Falle von Anpassungen nach § 11(4)(b)(y), am ersten Handelstag nach dem Tag der Jahreshauptversammlung der Anleiheschuldnerin nach dem Ende eines solchen Geschäftsjahres oder, im Falle von Anpassungen nach § 11(1)(b) und § 11(5), an dem Tag, an dem der Aktiensplit, umgekehrte Aktiensplit, die Zusammenlegung von Aktien, die Verschmelzung oder die Aufspaltung rechtlich wirksam wird, oder, im Falle von Anpassungen nach § 11(6), an dem Tag der Notierungsaufnahme der Spaltungsaktien (oder, falls später, der erste Tag an dem die Anpassung festgestellt werden kann), oder, im Falle von Anpassungen gemäß § 11(9)(a), an dem Tag, an dem eine solche Anpassung nach Feststellung der Berechnungsstelle wirksam wird. Anpassungen nach Maßgabe dieses § 11 werden nicht vorgenommen, sofern der Anpassungs-Tag am Tag nach dem letzten Tag liegt, an dem Aktien gemäß § 9(1) (einschließlich) geliefert werden, oder, im Falle von nicht gewandelten Schuldverschreibungen, nach dem letzten Tag des Wandlungszeitraums bzw. nach dem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag.

(10) **Effectiveness of Adjustments.** Adjustments in accordance with the foregoing provisions shall become effective as of date (the “**Adjustment Date**”) which is the Ex Date (or, if later, the first date on which the adjustment is capable of being determined), or, in the case of adjustments pursuant to Section 11(4)(b)(y), the first Trading Day after the date of the annual shareholders’ meeting (*Jahreshauptversammlung*) of the Issuer following the end of such Financial Year, or, in the case of adjustments pursuant to Section 11(1)(b) and Section 11(5), the date on which the share split, reverse share split, combining of shares, merger or split up becomes legally effective or, in case of adjustments pursuant to Section 11(6), the first day on which the Spin off Shares are traded (or, if later, the first date on which the adjustment is capable of being determined) or, in the case of adjustments pursuant to Section 11(9)(a), the date on which such adjustment takes effect as determined by the Calculation Agent. Adjustments pursuant to this Section 11 shall not be made if the Adjustment Date is later than the last day on and including which Shares are delivered pursuant to Section 9(1) or, in the case of Bonds not converted, later than the last day of the Conversion Period or the earlier date fixed for redemption, as the case may be.

(11) **Berechnung von Anpassungen.** Anpassungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle berechnet und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten bindend. Das in Übereinstimmung mit den vorstehenden Bestimmungen festgestellte Wandlungsverhältnis wird nach deutschen kaufmännischen Grundsätzen auf vier Dezimalstellen gerundet (d.h. 0,00005 wird aufgerundet). Die Berechnungsstelle haftet dafür, dass sie im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen Anpassungen

(11) **Calculations of Adjustments.** Adjustments in accordance with the foregoing clauses shall be calculated by the Calculation Agent and shall be (in the absence of manifest error) binding on all parties concerned. The Conversion Ratio determined in accordance with the preceding provisions shall be rounded to four decimal places in accordance with German business practice (i.e. 0.00005 will be rounded upwards). The Calculation Agent shall only be liable for making, or not making, adjustments or taking, or not taking, any other measures in connection with these Bonds, if and to the

vornimmt oder nicht vornimmt oder sonstige Maßnahmen trifft oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt. Die Berechnungsstelle kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte, Wirtschaftsprüfer, Investmentbanken oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich nach Absprache mit der Anleiheschuldnerin auf eine solche Beratung verlassen. Die Berechnungsstelle übernimmt keinerlei Haftung gegenüber den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen oder Unterlassungen, die in Übereinstimmung mit einer solchen Beratung vorgenommen bzw. unterlassen oder geduldet worden sind.

Jedwede Anpassung des Wandlungsverhältnisses bzw. des Wandlungspreises gemäß diesem § 11 darf nicht zu einem Wandlungspreis führen, der niedriger ist als der auf die einzelne Lieferaktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals der Anleiheschuldnerin.

- (12) **Bekanntmachung von Anpassungen.** Die Anleiheschuldnerin wird eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses, des Wandlungspreises und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Wandlungsrechts in Übereinstimmung mit § 17 bekannt machen.

**§ 12
Status; Negativverpflichtung der
Anleiheschuldnerin**

- (1) **Status.** Die Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen haben untereinander den gleichen Rang und mindestens den gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben.
- (2) **Negativverpflichtung.** Die Anleiheschuldnerin verpflichtet sich, solange bis Kapital und

extent that it fails to show the due care of a proper merchant. The Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers, accountants, investment banks or other experts whose advice or services the Calculation Agent may deem necessary and rely, after consultation with the Issuer, upon any advice so obtained (and the Calculation Agent shall incur no liability against the Bondholders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice).

Any adjustment of the Conversion Ratio and the Conversion Price pursuant to this Section 11 may not result in a Conversion Price that is less than the notional nominal amount per Settlement Share in the Issuer's share capital.

- (12) **Notices of Adjustment.** The Issuer shall give notice of an adjustment of the Conversion Ratio, the Conversion Price and/or any other adjustment of the terms of the Conversion Right in accordance with Section 17.

**Section 12
Status; Negative Pledge of the Issuer**

- (1) **Status.** The obligations of the Issuer under the Bonds rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by mandatory law.
- (2) **Negative Pledge.** The Issuer undertakes, until such time as principal and interest as well as

Zinsen sowie alle weiteren auf die Schuldverschreibungen (einschließlich der gemäß § 18 begebenen zusätzlichen Schuldverschreibungen) zahlbaren Beträge in vollem Umfang an das Clearingsystem gezahlt worden sind, keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte an gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Anleiheschuldnerin zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, ohne jeweils die Anleihegläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig an dieser Sicherheit teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf (i) Sicherheiten, die durch die Anleiheschuldnerin an gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Anleiheschuldnerin gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. AktG oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Anleiheschuldnerin ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) Sicherheiten an Vermögensgegenständen, die bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des jeweiligen Vermögensgegenstandes durch die Anleiheschuldnerin bestanden, (iii) Sicherheiten, die zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten oder solche, deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (v) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Anleiheschuldnerin begebenen asset backed securities (ABS), (vi) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei denen die Anleiheschuldnerin der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (vii) die Erneuerung, Verlängerung oder den Austausch irgendeiner Sicherheit gemäß

any other amounts payable on the Bonds (including additional Bonds issued pursuant Section 18) have been paid to the clearing system in full, not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer without at the same time having the Bondholders share equally and rateably in such security. This undertaking shall not apply with respect to (i) security provided by the Issuer over any of the Issuer's claims against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer, (ii) security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer, (iii) security existing on the issue date of the Bonds, (iv) security which is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (v) security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer, (vi) security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets, (vii) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vi) and, (viii) any security securing Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (vii) above) does not exceed €100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

vorstehend (i) bis (vi) und (viii) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (vii) zulässigen bestehen) €100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

§ 13

Kündigung durch Anleihegläubiger

- (1) **Kündigungsrecht.** Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung (die „**Kündigungserklärung**“) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und Rückzahlung des Nennbetrags zuzüglich der darauf bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen, wenn
- (a) die Anleiheschuldnerin innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen oder etwaige zu zahlende Geldbeträge gemäß § 9(3) nicht zahlt oder Lieferaktien nicht liefert; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung jeweils länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine schriftliche Aufforderung in der in § 13(3) vorgesehenen Art und Weise von dem Anleihegläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung aus dem dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrag oder die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen

Section 13

Termination by Bondholders

- (1) **Events of Default.** Each Bondholder is entitled to declare due and payable by submitting a notice of termination (a “**Termination Notice**”) to the Paying Agent its entire claims arising from the Bonds held by it and demand payment of their Principal Amount, plus interest accrued thereon until (but excluding) the date of actual redemption, if
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest on the Bonds or cash amounts which may have to be paid according to Section 9(3) or to deliver Settlement Shares within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Bonds and such failure continues unremedied for more than 60 days after the Paying Agent has received a written request thereof in the manner set forth in Section 13(3) from a Bondholder to perform such obligation; or
- (c) any Capital Market Indebtedness of the Issuer or any of its Material Subsidiaries becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or any of its Material Subsidiaries fails to fulfil any payment obligation in excess of €100,000,000 or the equivalent thereof under

Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als €100.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie erfüllt, es sei denn, die Anleiheschuldnerin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird ; oder

any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; or

- (d) die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Anleiheschuldnerin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet; oder
- (f) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (g) in Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung ergeht oder erlassen wird, aufgrund derer die Anleiheschuldnerin daran gehindert wird, die

- (d) the Issuer or any of its Material Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Bonds; or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations

von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben

as set forth in these Terms and Conditions, and this situation is not cured within 90 days.

- (2) **Erlöschen des Kündigungsrechts.** Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
- (3) **Kündigungserklärung.** Eine Kündigungserklärung gemäß § 13(1) ist in der Weise abzugeben, dass der Anleihegläubiger (selbst oder über seine Depotbank) der Zahlstelle eine schriftliche Erklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachweist, dass er zum Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Kündigungserklärungen gemäß § 13(1) sind unwiderruflich.
- (4) **Quorum.** In den Fällen gemäß Absatz (1)(b) und/oder (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (d) bis (g) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (5) **Wirksamkeit.** Kündigungserklärungen, die die Zahlstelle nach 16:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) erhält, werden erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag wirksam.

- (2) **Cessation of Termination Right.** The termination right ceases if the event of default has been remedied prior to the exercise of the termination right.
- (3) **Notice.** Any Termination Notice pursuant to Section 13(1) shall be made by means of a written notice to be delivered by hand or registered mail (either by the Bondholder or through its Depository Bank) to the Paying Agent together with evidence by means of a certificate of the Bondholder's Depository Bank that such Bondholder at the time of such written notice is a holder of the relevant Bonds. Termination Notices pursuant to Section 13(1) are irrevocable.
- (4) **Quorum.** In the events specified in subparagraph (1)(b) and/or (c), any notice declaring Bonds due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1)(a) and (d) through (g) entitling Bondholders to declare their Bonds due has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Bondholders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Bonds then outstanding.
- (5) **Effectiveness.** Termination Notices received by the Paying Agent after 4:00 p.m. (Frankfurt/Main time) only become effective on the immediately succeeding Business Day.

§ 14

Ersetzung der Anleiheschuldnerin; Sitzverlegung

- (1) **Ersetzung.** Die Anleiheschuldnerin oder die Neue Anleiheschuldnerin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder sonstige

Section 14

Substitution of Issuer; Transfer of Domicile

- (1) **Substitution.** The Issuer or the Substitute Issuer shall without the consent of the Bondholders be entitled at any time to substitute for the Issuer any other company, more than 90 per cent. of the voting shares or

Kapitalanteile unmittelbar oder mittelbar zu mehr als 90 % von der Anleiheschuldnerin gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (nachstehend die „**Neue Anleiheschuldnerin**“) einzusetzen, sofern

- (a) die Neue Anleiheschuldnerin rechtswirksam alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und alle sich hieraus ergebenden Zahlungsverpflichtungen in Euro ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung oder eines Abzugs an der Quelle irgendwelcher Steuern, Gebühren oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung hat, erfüllt sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung aller zuständigen Behörden erhalten hat und die Neue Anleiheschuldnerin (soweit sie nicht ihren Sitz in Deutschland hat) die Anleiheschuldnerin als Zustellungsbevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor dem zuständigen deutschen Gericht bestellt hat; und
 - (b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung der Verpflichtungen der Neuen Anleiheschuldnerin unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger garantiert; und
 - (c) die Neue Anleiheschuldnerin sich verpflichtet, jedem Anleihegläubiger solche Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die diesem als Folge der Übernahme der Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin durch die Neue Anleiheschuldnerin auferlegt wurden.
- (2) **Befreiung von Verpflichtungen.** Mit Wirksamwerden der Ersetzung der Anleiheschuldnerin gemäß § 14(1) ist die Anleiheschuldnerin (vorbehaltlich § 14(1)(b)) von allen Verpflichtungen aus oder im

other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer, as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Bonds (hereafter the “**Substitute Issuer**”), provided that

- (a) the Substitute Issuer, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with these Bonds and, after such assumption, it is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with these Bonds in Euro without the necessity of any taxes or duties to be withheld at source in that country or sovereign territory in which the Substitute Issuer is domiciled or in which its head office is located, and to transfer all amounts which are required therefor to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by all competent authorities have been obtained and the Substitute Issuer (if not domiciled in the Federal Republic of Germany) has appointed the Issuer as its authorized agent for accepting services of process for any legal disputes or other proceedings before the competent German court;
 - (b) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Issuer for the benefit of the Bondholders; and
 - (c) the Substitute Issuer undertakes to reimburse any Bondholder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon him as a consequence of the assumption of the Issuer’s obligation by the Substitute Issuer.
- (2) **Release from Obligations.** Upon effective substitution of the Issuer as set forth in Section 14(1), the Issuer shall be released from any obligation arising from or in connection with the Bonds (subject to Section 14(1)(b)).

Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen befreit.

- (3) **Bekanntmachung.** Eine Ersetzung der Anleiheschuldnerin ist gemäß § 17 bekannt zu machen und wird mit der Bekanntmachung wirksam.
- (4) **Bezugnahmen.** Im Falle einer Ersetzung der Anleiheschuldnerin gilt jede Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Anleiheschuldnerin. Sofern die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz nicht in der Bundesrepublik Deutschland hat, tritt in § 6 neben die Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland eine weitere Bezugnahme auf das Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung hat oder als steuerlich ansässig gilt.
- (5) **Sitzverlegung.** Eine Sitzverlegung der Anleiheschuldnerin in ein anderes Land oder Hoheitsgebiet ist nur zulässig, wenn die in § 14(1) und § 14(3) genannten Voraussetzungen entsprechend erfüllt sind. § 14(4) Satz 2 gilt entsprechend.

§ 15 Kontrollwechsel

- (1) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger nach Kontrollwechsel.**
- (a) **Bekanntmachung des Kontrollwechsels.** Falls ein Kontrollwechsel eintritt, wird die Anleiheschuldnerin:
- (i) unverzüglich nachdem sie Kenntnis von dem Kontrollwechsel erlangt hat, diese Tatsache gemäß § 17 bekannt machen; und
- (ii) für Zwecke des § 15(1)(b) einen Wirksamkeitstag bestimmen (der „**Wirksamkeitstag**“) und den Wirksamkeitstag gemäß § 17 bekannt machen. Der Wirksamkeitstag muss ein Geschäftstag sein und darf nicht

- (3) **Publication.** Any such substitution shall be published in accordance with Section 17 and shall become effective upon such publication.
- (4) **References.** In the event of such substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Issuer. If the Substitute Issuer is not located in the Federal Republic of Germany, a further reference to the country or sovereign territory of domicile or head office of the Substitute Issuer or to the country or sovereign territory where the Substitute Issuer is deemed to be domiciled for tax purposes shall be made in Section 6 in addition to the reference to the Federal Republic of Germany.
- (5) **Transfer of Domicile.** A transfer of domicile of the Issuer to another country or territory is only permissible if the requirements set forth in Section 14(1) and Section 14(3) are complied with accordingly. Section 14(4) sentence 2 shall apply *mutatis mutandis*.

Section 15 Change of Control

- (1) **Early Redemption at the Option of the Bondholders following a Change of Control.**
- (a) **Notice of Change of Control.** In the event of a Change of Control, the Issuer shall:
- (i) immediately after becoming aware of the Change of Control, publish this fact by way of a notice pursuant to Section 17; and
- (ii) determine and publish pursuant to Section 17 the effective date for purposes of Section 15(1)(b) (the “**Effective Date**”). The Effective Date must be a Business Day not less than 30 nor more than 60 days after publication

weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach der Bekanntmachung des Kontrollwechsels gemäß § 15(1)(a)(i) liegen.

- (b) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger.** Falls die Anleiheschuldnerin einen Kontrollwechsel gemäß § 15(1)(a)(i) bekannt gemacht hat, ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt, mittels Abgabe einer Rückzahlungserklärung (die „**Rückzahlungserklärung**“) von der Anleiheschuldnerin zum Wirksamkeitstag die Rückzahlung einzelner oder aller seiner Schuldverschreibungen, für welche das Wandlungsrecht nicht ausgeübt wurde und die nicht zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wurden, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Wirksamkeitstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Die Rückzahlungserklärung muss der Zahlstelle mindestens 10 Tage vor dem Wirksamkeitstag zugegangen sein.
- (c) **Rückzahlungserklärung.** Eine Rückzahlungserklärung ist in der Weise abzugeben, dass der Anleihegläubiger der Zahlstelle eine schriftliche Erklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachweist, dass er zum Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Rückzahlungserklärungen sind unwiderruflich.
- (d) **Anpassung des Wandlungsverhältnisses nach Kontrollwechsel.** Falls die Anleiheschuldnerin einen Kontrollwechsel gemäß § 15(1)(a)(i) bekannt gemacht hat und Anleihegläubiger nach einer solchen Bekanntmachung bis zum Wirksamkeitstag (einschließlich) ihr Wandlungsrecht ausüben, wird das Wandlungsverhältnis (gegebenenfalls nach Anpassung gemäß § 11) nach Maßgabe der nachfolgenden Formel angepasst:

of the notice regarding the Change of Control pursuant to Section 15(1)(a)(i).

- (b) **Early Redemption at the Option of the Bondholders.** If the Issuer has published a notice regarding a Change of Control pursuant to Section 15(1)(a)(i), any Bondholder may, at its option, by submitting a Redemption Notice (the “**Redemption Notice**”), demand from the Issuer redemption as of the Effective Date of any or all of its Bonds for which the Conversion Right was not exercised and which were not declared due for redemption, at the Principal Amount, plus interest accrued thereon until (but excluding) the Effective Date. The Redemption Notice must be received by the Paying Agent no less than 10 days prior to the Effective Date.
- (c) **Redemption Notice.** Any Redemption Notice shall be made by means of a written notice to be delivered by hand or registered mail to the Paying Agent together with evidence by means of a certificate of the Bondholder’s Depository Bank that such Bondholder at the time of such written notice is the holder of the relevant Bonds. Redemption Notices shall be irrevocable.
- (d) **Adjustment of Conversion Ratio following Change of Control.** In the event that the Issuer has published a notice regarding a Change of Control pursuant to Section 15(1)(a)(i), and if, following such a publication, Bondholders exercise their Conversion Right on or prior to and including the Effective Date, the Conversion Ratio (as adjusted pursuant to Section 11 where applicable) shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$CR' = CR \times \left(1 + P_r \times \frac{c}{t} \right)$$

wobei:

CR' = das angepasste Wandlungsverhältnis,

CR = das Wandlungsverhältnis an dem Tag, an dem der Kontrollwechsel eintritt,

P_r = die anfängliche Wandlungsprämie von 40 %,

c = die Anzahl von Tagen ab dem Tag, an dem der Kontrollwechsel eintritt (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich), und

t = die Anzahl von Tagen ab dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses wird nicht vorgenommen, wenn bei Anwendung der vorstehenden Formel CR' kleiner als CR wäre.

Eine Anpassung des Wandlungsverhältnisses gemäß diesem § 15(1)(d) darf nicht dazu führen, dass der Wandlungspreis den anteiligen Betrag des Grundkapitals je Aktie unterschreitet.

§ 11(11) und § 11(12) gelten entsprechend.

Für den Fall, dass in dem Zeitraum zwischen dem Eintritt des ersten Kontrollwechsels und dem betreffenden Wirksamkeitstag (einschließlich) mehr als ein Kontrollwechsel eintritt, erfolgt die Anpassung des Wandlungsverhältnisses gemäß diesem § 15(1)(d) jedoch nur einmal.

(2) **Kein Nichtausübungszeitraum.** Falls die Anleiheschuldnerin einen Kontrollwechsel

$$CR' = CR \times \left(1 + P_r \times \frac{c}{t} \right)$$

where:

CR' = the adjusted Conversion Ratio,

CR = the Conversion Ratio immediately prior to the date on which the Change of Control occurs,

P_r = the initial conversion premium of 40 per cent.,

c = the number of days from and including the date the Change of Control occurs to but excluding the Maturity Date, and

t = the number of days from and including the issue date of the Bonds to but excluding the Maturity Date.

There shall be no adjustments of the Conversion Ratio if CR' would by applying the above formula be less than CR.

Any adjustment of the Conversion Ratio pursuant to this Section 15(1)(d) may not result in a Conversion Price that is less than the notional nominal amount per Share in the Issuer's share capital.

Section 11(11) and Section 11(12) apply *mutatis mutandis*.

In case that more than one Change of Control will have occurred in the period from the occurrence of the first Change of Control to (and including) the Effective Date, the Conversion Ratio pursuant to this Section 15(1)(d) will only be adjusted once.

(2) **No Excluded Period.** In the event that the Issuer has published a notice regarding a

gemäß § 15(1)(a)(i) bekannt gemacht hat, gilt § 7(5) nicht.

Change of Control pursuant to Section 15(1)(a)(i), Section 7(5) shall not apply.

§ 16

Zahlstelle; Wandlungsstelle; Berechnungsstelle

- (1) **Zahlstelle.** Die Anleiheschuldnerin hat die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zur Zahlstelle (die „Zahlstelle“) bestellt. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Adressänderungen werden gemäß § 17 bekannt gemacht.
- (2) **Wandlungsstelle.** Die Anleiheschuldnerin hat die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zur Wandlungsstelle (die „Wandlungsstelle“) bestellt. Die Wandlungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Adressänderungen werden gemäß § 17 bekannt gemacht.
- (3) **Berechnungsstelle.** Die Anleiheschuldnerin hat Conv-Ex Advisors Limited, 30 Crown Place, London EC2A 4EB, Vereinigtes Königreich zur Berechnungsstelle (die „Berechnungsstelle“) bestellt. Die Berechnungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Adressänderungen werden gemäß § 17 bekannt gemacht.
- (4) **Ersetzung.** Die Anleiheschuldnerin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 17 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen eine andere Bank, die ihre Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland unterhält, zur Zahlstelle oder Wandlungsstelle oder ein international anerkanntes Kreditinstitut oder einen international anerkannten Finanzberater mit adäquater Expertise zur Berechnungsstelle

Section 16

Paying Agent; Conversion Agent; Calculation Agent

- (1) **Paying Agent.** The Issuer has appointed Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany to act as paying agent (the “**Paying Agent**”). The Paying Agent is exempt from the restrictions of section 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Changes of address shall be published in accordance with Section 17.
- (2) **Conversion Agent.** The Issuer has appointed Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt/Main,, Federal Republic of Germany to act as conversion agent (the “**Conversion Agent**”). The Conversion Agent is exempt from the restrictions of section 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Changes of address shall be published in accordance with Section 17.
- (3) **Calculation Agent.** The Issuer has appointed Conv-Ex Advisors Limited, 30 Crown Place, London EC2A 4EB, United Kingdom to act as calculation agent (the “**Calculation Agent**”). The Calculation Agent is exempt from the restrictions of section 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Changes of address shall be published in accordance with Section 17.
- (4) **Substitution.** The Issuer may at any time, by giving not less than 30 days’ notice by publication in accordance with Section 17, appoint another bank maintaining its head office or a branch in Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany, as Paying Agent or Conversion Agent or a financial institution of international standing or financial advisor with appropriate expertise as Calculation Agent. The Paying Agent and the Conversion Agent

bestellen. Die Zahlstelle und die Wandlungsstelle und die Berechnungsstelle können jederzeit von ihrem jeweiligen Amt zurücktreten. Der Rücktritt wird jedoch nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Bank, die ihre Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, unterhält, zur neuen Zahlstelle bzw. Wandlungsstelle bzw. eines international anerkannten Kreditinstituts oder international anerkannten Finanzberaters mit adäquater Expertise zur neuen Berechnungsstelle durch die Anleiheschuldnerin unter Bekanntmachung dieser Bestellung gemäß § 17 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen.

- (5) **Erfüllungsgehilfen.** Die Zahlstelle und die Wandlungsstelle und die Berechnungsstelle handeln in ihrer jeweiligen Eigenschaft ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Anleiheschuldnerin und stehen in dieser Eigenschaft nicht in einem Auftrags- oder Treuhand- oder sonstigem Vertragsverhältnis zu den Anleihegläubigern mit Ausnahme der in § 8(2) geregelten Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen.

§ 17 Bekanntmachungen

Zusätzlich zu allen gesetzlich vorgeschriebenen Veröffentlichungen wird die Anleiheschuldnerin alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, auf der Homepage der Anleiheschuldnerin (www.dp-dhl.com) sowie über ein oder mehrere elektronisch betriebene Informationssysteme veröffentlichen. Diese Bekanntmachungen werden voraussichtlich über die elektronischen Informationssysteme von Bloomberg und/oder Reuters veröffentlicht werden. Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden zudem durch Mitteilung an Clearstream Frankfurt zur Weiterleitung an die betreffenden Kontoinhaber von Clearstream Frankfurt gemäß den jeweils geltenden Verfahren von Clearstream Frankfurt vorgenommen. Jede solche Bekanntmachung gilt mit der frühesten einer solchen

and the Calculation Agent may at any time resign from their respective office. Such resignation shall become effective only upon the appointment by the Issuer of a bank maintaining its head office or a branch in Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany, as the new Paying Agent and/or Conversion Agent or a financial institution of international standing or financial advisor with appropriate expertise as Calculation Agent and the giving of not less than 30 days' notice of any such appointment by publication in accordance with Section 17.

- (5) **Agents of the Issuer.** The Paying Agent and the Conversion Agent and the Calculation Agent in such capacities are acting exclusively as agents of the Issuer and in such capacities do not have any relationship of agency or trust or other contract with the Bondholders (except as provided for in Section 8(2) with respect to the conversion of the Bonds).

Section 17 Notices

In addition to publications required by applicable law, the Issuer shall publish all notices concerning the Bonds on the Issuer's homepage (www.dp-dhl.com) and by way of one or more electronic communication systems. It is expected that such notices will be communicated through the electronic communication systems of Bloomberg and/or Reuters. All notices regarding the Bonds shall also be made by notice to Clearstream Frankfurt for on-delivery to the relevant accountholders with Clearstream Frankfurt in accordance with then applicable procedures of Clearstream Frankfurt. Any such notice will be deemed to have been given at the earliest point in time at which any of these notices is so published by the Issuer.

Veröffentlichung durch die Anleiheschuldnerin als gemacht.

**§ 18
Begebung weiterer Schuldverschreibungen**

Die Anleiheschuldnerin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen. § 11(1) findet Anwendung.

**§ 19
Verschiedenes**

- (1) **Anwendbares Recht.** Sämtliche sich aus diesen Emissionsbedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Anleiheschuldnerin, der Zahlstelle, der Wandlungsstelle und der Berechnungsstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) **Erfüllungsort.** Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) **Gerichtsstand.** Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die Anleiheschuldnerin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit aller Gerichte, die nach Maßgabe dieses Absatzes zuständig sind und verzichtet unwiderruflich auf jegliche derzeitigen oder zukünftigen Einwendungen gegen die Zuständigkeit der Gerichte in Frankfurt am Main zur Verhandlung und Entscheidung sowie zum Vergleich jeglicher Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten.

**Section 18
Issue of Additional Bonds**

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Bondholders to issue additional bonds with identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Bonds. The term “Bonds” shall, in the event of such increase, also comprise such additionally issued bonds. Section 11(1) shall apply.

**Section 19
Miscellaneous**

- (1) **Governing Law.** All rights and obligations arising from these Terms and Conditions for the Bondholders, the Issuer, the Paying Agent, the Conversion Agent and the Calculation Agent shall in all respects be governed by German law.
- (2) **Place of Performance.** Place of performance shall be Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany.
- (3) **Place of Jurisdiction.** Non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts which are competent pursuant to this subparagraph and irrevocably waives any objection which it may now or hereafter have to the competent courts of Frankfurt am Main being the forum to hear and determine any proceedings and to settle any disputes arising from matters provided for in these Terms and Conditions.

- (4) **Geltendmachung von Ansprüchen.** Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Anleiheschuldnerin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Anleihegläubiger und die Anleiheschuldnerin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers enthält, (ii) einen Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank Clearstream Frankfurt die Angaben gemäß (i) und (ii) schriftlich mitgeteilt hat und einen Bestätigungsvermerk von Clearstream Frankfurt sowie des betreffenden Kontoinhabers bei Clearstream Frankfurt trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten von Clearstream Frankfurt oder der Zahlstelle beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.
- (5) **Vorlegungsfrist, Verjährung.** Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. 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.
- (4) **Enforcement of Claims.** Any Bondholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Bondholder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Bonds by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its Depository Bank (i) stating the full name and address of the Bondholder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Bonds credited on the date of such statement to such Bondholders' securities deposit account maintained with such Depository Bank and (iii) confirming that the Depository Bank has given a written notice to Clearstream Frankfurt containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgement of Clearstream Frankfurt and the relevant Clearstream Frankfurt-accountholder as well as (b) a copy of the Global Bond certified by a duly authorized officer of Clearstream Frankfurt or the Paying Agent as being a true copy.
- (5) **Term for presentation, Prescription.** The term for presentation of the Bonds as set forth in section 801 subsection 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) shall be reduced to ten years. The period of limitation for claims under the Bonds presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

**§ 20
Teilunwirksamkeit**

Sollten einzelne Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen unwirksam sein oder unwirksam werden oder nicht durchgeführt werden können, so wird hierdurch der übrige Inhalt dieser Emissionsbedingungen nicht berührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen zum Zeitpunkt der Begebung

**Section 20
Severability**

Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the validity or the enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. In this case the invalid provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the meaning and the

der Schuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Emissionsbedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der berechtigten Interessen der beteiligten Parteien vorgenommen werden.

**§ 21
Sprache**

Der deutsche Wortlaut dieser Emissionsbedingungen ist allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

economic purposes of the Terms and Conditions at the time of the issue of the Bonds. Under circumstances in which these Terms and Conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the meaning and the purposes of these Terms and Conditions under due considerations of the legitimate interest of the parties involved shall be applied.

**Section 21
Language**

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

* * *