

EMISSIONSBEDINGUNGEN/TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

Emissionsbedingungen

Terms and Conditions

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

§ 1 Definitionen

§ 1 Definitions

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

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

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

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

"**Aktie**" bezeichnet die auf den Inhaber lautende Stückaktie der Gesellschaft mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals der Gesellschaft von €1,00 je Aktie (am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen), die mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung ausgestattet ist für das laufende Geschäftsjahr, alle folgenden Geschäftsjahre und für das vergangene Geschäftsjahr, sofern eine Dividende dafür noch nicht ausgeschüttet worden ist, ISIN DE0006338007, WKN 633 800.

"**Share**" means the no par value bearer share of the Company with a current notional par value in the Company's share capital of €1.00 per Share (on the date of issue of the Bonds) to which rights to full dividends for the current Fiscal Year, all following Fiscal Years and for the previous Fiscal Year (if a dividend therefor has not been paid yet) are attached, ISIN DE0006338007, WKN 633 800.

"**Aktien des übernehmenden Rechtsträgers**" hat die in § 10(g) festgelegte Bedeutung.

"**Acquiring Entity Shares**" has the meaning set out in § 10(g).

"**Aktienkurs**" bezeichnet an jedem Handelstag den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs für die Aktie in XETRA an dem jeweiligen Handelstag, wie er auf der Seite AQR auf dem Bloomberg Bildschirm (oder auf einer Nachfolgerin dieser Bildschirmseite) angezeigt wird, bzw., wenn kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs festgestellt wird, den in der Mittagsauktion des Parketthandels an der FWB festgestellten Einheitskurs bzw., falls kein Einheitskurs festgestellt wird, den letzten veröffentlichten Verkaufspreis je Aktie an diesem Tag für die Aktie an der FWB bzw., für den Fall, dass kein Verkaufspreis veröffentlicht wird, das Mittel zwischen Brief- und Geldkurs in der Eröffnungsauktion dieses Tages. Für den Fall, dass die Aktie nicht an der FWB notiert ist oder Brief- und Geldkurs nicht zu erhalten sind, sind die entsprechenden Kurse oder Preise an der wichtigsten nationalen oder regionalen Börse, an der die Aktie notiert ist, maßgeblich. Für den Fall, dass eine oder mehrere solcher Notierungen nicht bestehen, wird die Berechnungsstelle den Aktienkurs auf der Basis

"**Share Price**" means on any Trading Day the volume-weighted average price of the Share on XETRA on the relevant Trading Day appearing on or derived from screen page AQR on the Bloomberg screen (or any successor screen page) or, if no volume-weighted average price is reported, the official quotation (*Einheitskurs*) as reached in the mid-day auction of floor trading on the FSE or, if no such official quotation is reported, the last reported per share sale price on such day of the Share on the FSE or, if no sale price is reported, the average of the bid and ask prices in the opening auction on such day. If the Share is not listed on the FSE, or no bid and ask prices are available, the respective quotations or prices on the principal national or regional securities exchange on which the Share is listed are decisive. In the absence of one or more such listings, the Calculation Agent will determine the Share Price on the basis of such quotations or other information as it considers appropriate; any such determination will be conclusive. Any reference in these Terms and Conditions to the Share Price will include, if the

solcher Notierungen oder anderer Informationen, die sie für maßgeblich hält, bestimmen; diese Bestimmung ist abschließend. Eine Bezugnahme auf den Aktienkurs in diesen Emissionsbedingungen umfasst, falls die Feststellung des Aktienkurses aufgegeben wird, die Bezugnahme auf einen Kurs, der den Aktienkurs (a) kraft Gesetzes oder (b) aufgrund einer allgemein akzeptierten Marktpraxis ersetzt.

Wird zu einem Zeitpunkt während eines Berechnungszeitraums nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen die Aktie "ex Dividende", "ex Ausschüttung" oder "ex sonstiger Rechte auf andere Wertpapiere oder Vermögensgegenstände" notiert und wird diese zu einem anderen Zeitpunkt während dieses Zeitraums "cum Dividende", "cum Ausschüttung" oder "cum sonstiger Rechte auf andere Wertpapiere oder Vermögensgegenstände" notiert, so gilt als Aktienkurs an jedem der Handelstage während des Zeitraums, an dem die Aktie "cum Dividende", "cum Ausschüttung" oder "cum sonstiger Rechte auf andere Wertpapiere oder Vermögensgegenstände" notiert werden, der notierte Kurs abzüglich eines Betrages in Höhe der betreffenden Dividende, Ausschüttung oder des sonstigen Rechts je Aktie.

"**Angemessener Marktwert**" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

Der "**Angewachsene Nennbetrag**" je Schuldverschreibung berechnet sich derart, dass sich für den Gläubiger zusammen mit aufgelaufenen Zinsen seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eine auf die Endfälligkeit bezogene Bruttorendite von 3,875 % p.a. ergibt. Der Angewachsene Nennbetrag wird gemäß der folgenden Formel auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei €0,005 aufgerundet wird, berechnet:

$$A = A_{prev} \times (1 + r)^{\frac{d}{p}} - AI$$

Dabei gilt folgendes:

A = Angewachsener Nennbetrag an dem für die Festlegung des Angewachsenen Nennbetrages festgesetzten Tag;

A_{prev} = Der Angewachsene Nennbetrag am in der nachstehenden Tabelle genannten Referenztag (der "**Referenztag**"), der dem für die

determination of the Share Price is discontinued, a reference to a quotation which replaces the Share Price (a) by virtue of law or (b) on the basis of generally accepted market practice.

Provided that, if at any time during any calculation period pursuant to these Terms and Conditions, the Share will have been quoted ex-dividend, ex-distribution or ex-any other entitlement to another security or asset and during some other part of such period will have been quoted cum-dividend, cum-distribution or cum any other entitlement to another security or asset, then the Share Price on each Trading Day during such period on which the Share will have been quoted cum-dividend, cum-distribution or cum any other entitlement to another security or asset will, for the purpose of this definition, be deemed to be the quoted price thereof reduced by an amount equal to the value of such dividend, distribution or other entitlement per Share.

"**Fair Market Value**" has the meaning set out in § 10(o).

The "**Accreted Principal Amount**" of each Bond shall be determined so that, together with accrued interest from the date of issue of the Bonds, it represents for the Holder a gross yield to maturity of 3.875 % per annum. The Accreted Principal Amount shall be calculated in accordance with the following formula, rounded to two decimal places with €0.005 being rounded upwards:

$$A = A_{prev} \times (1 + r)^{\frac{d}{p}} - AI$$

where:

A = the Accreted Principal Amount at the date of fixing the Accreted Principal Amount;

A_{prev} = the Accreted Principal Amount on the reference date set out in the table below (the "**Reference Date**") immediately preceding the date

THE GERMAN TEXT OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE
 CONVERTIBLE BONDS 2006/2011 IS LEGALLY BINDING.
 THE ENGLISH TRANSLATION IS FOR CONVENIENCE ONLY.

Rückzahlung festgelegten Tag
 unmittelbar vorausgeht: fixed for redemption:

Referenztag	Angewachsener Nennbetrag	Reference Date	Accreted Principal Amount
7. Dezember 2006	€100,00	7 December 2006	€100.00
7. Dezember 2007	€102,00	7 December 2007	€102.00
7. Dezember 2008	€104,08	7 December 2008	€104.08
7. Dezember 2009	€106,24	7 December 2009	€106.24
7. Dezember 2010	€108,48	7 December 2010	€108.48
Fälligkeitstermin	€110,81	Maturity Date	€110.81

r = die auf die Endfälligkeit bezogene Bruttorendite von 3,875 %;

r = the gross yield to maturity of 3.875 %;

d = die Anzahl der Tage vom unmittelbar vorhergehenden Referenztag (einschließlich) bis zum für die Festlegung des Angewachsenen Nennbetrages festgesetzten Tag (ausschließlich); und

d = the actual number of days from and including the immediately preceding Reference Date to but excluding the date of fixing the Accreted Principal Amount; and

p = 365 (bzw. 366, sofern ein 29. Februar in den maßgeblichen Zeitraum fällt).

p = 365 (366 if a 29 February occurs during the relevant period).

AI = die seit dem unmittelbar vorhergehenden Referenztag (einschließlich) bis zum für die Festlegung des Angewachsenen Nennbetrages festgesetzten Tag (ausschließlich) nach Maßgabe von § 4 aufgelaufenen Zinsen;

AI = interest accrued from and including the immediately preceding Reference Date to but excluding the date of fixing the Accreted Principal Amount and calculated in accordance with § 4;

Falls der Tag der Rückzahlung auf einen in der vorstehenden Tabelle genannten Referenztag fällt, ist der Angewachsene Nennbetrag an diesem Referenztag der dazugehörige, in der vorstehenden Tabelle aufgeführte Wert.

If the date of redemption falls on a Reference Date set out in the table above, the Accreted Principal Amount as of such Reference Date shall be the amount corresponding to the Reference Date set out in the table above.

"**Ausschlusszeitraum**" hat die in § 8(a)(v) festgelegte Bedeutung.

"**Excluded Period**" has the meaning set out in § 8(a)(v).

"**Ausschüttung**" hat die in § 10(e) festgelegte Bedeutung.

"**Distribution**" has the meaning set out in § 10(e).

"**Bardividende**" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

"**Cash Dividend**" has the meaning set out in § 10(o).

"**Bezugsrechtswert**" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

"**Subscription Value**" has the meaning set out in § 10(o).

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

"**Clearstream Luxemburg**" bezeichnet Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg.

"**Depotbank**" ist ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut, bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt und das ein Konto bei dem Clearingsystem hat, und umfasst Clearstream, Frankfurt.

"**Durchschnittlicher Marktpreis**" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

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

"**Emittentin**" ist die Colonia Real Estate Aktiengesellschaft.

"**Erwerberaktien**" hat die in § 10(f) festgelegte Bedeutung.

"**EUREX**" bezeichnet die EUREX Deutschland oder eine Rechts- oder Funktionsnachfolgerin der EUREX Deutschland.

"**Euroclear**" bezeichnet Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear-Systems.

"**Ex-Tag**" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

"**Fälligkeitstermin**" ist der 7. Dezember 2011.

"**FWB**" bezeichnet die Frankfurter Wertpapierbörse und ihre etwaige Rechts- oder Funktionsnachfolgerin.

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

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

"**Gesellschaft**" ist die Emittentin.

"**Gläubiger**" bezeichnet den Inhaber eines Miteigentumsanteils an der Globalurkunde.

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

"**Handelstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem die FWB

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**").

"**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg.

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

"**Average Market Price**" has the meaning set out in § 10(o).

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

"**Issuer**" means Colonia Real Estate Aktiengesellschaft.

"**Transferee Shares**" has the meaning set out in § 10(f).

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

"**Euroclear**" means Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System.

"**Ex Date**" has the meaning set out in § 10(o).

"**Maturity Date**" means 7 December 2011.

"**FSE**" means the Frankfurt Stock Exchange or any legal or functional successor.

"**Fiscal Year**" means the fiscal year as set out in the Company's articles of association.

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

"**Company**" means the Issuer.

"**Holder**" means the holder of a co-ownership participation in the Global Bond.

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

"**Trading Day**" means each day on which the FSE or

oder eine andere Wertpapierbörse, an der die Aktie dann hauptsächlich gehandelt wird, für den Handel geöffnet ist und/oder Aktienkurse ermittelt.

"**Hauptwandlungsstelle**" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"**Hauptzahlstelle**" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

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

"**Kontrolle**" hat die in § 11(a)(iv) festgelegte Bedeutung.

"**Kontrollstichtag**" hat die in § 11(a)(iv) festgelegte Bedeutung.

"**Kontrollwechsel**" hat die in § 11(a)(iv) festgelegte Bedeutung.

"**Lieferaktien**" bezeichnet die in § 9(a) beschriebenen, auf den Inhaber lautende Stückaktien der Gesellschaft.

"**Nachfolgeschuldnerin**" hat die in § 16(a) festgelegte Bedeutung.

"**Nennbetrag**" ist €100.

Eine "**Person**" bezeichnet jede natürliche Person, Gesellschaft, Vereinigung, Firma, Partnerschaft, Joint Venture, Unternehmung, Zusammenschluss Organisation, Fonds, Staat oder staatliche Einheit, unabhängig davon, ob es sich um eine selbständige juristische Person handelt oder nicht, aber unter Ausschluss der mit der Gesellschaft Verbundenen Unternehmen, die ganz oder mehrheitlich, direkt oder indirekt, unter der Kontrolle der Gesellschaft stehen.

"**Schuldverschreibungen**" hat die in § 2(a) festgelegte Bedeutung.

"**Sonstige Wertpapiere**" hat die in § 10(c) festgelegte Bedeutung.

"**Stichtag**" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

"**Tochtergesellschaft**" im Sinne von § 3 und § 12 bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft, oder sonstiges Unternehmen an der bzw. dem die Gesellschaft direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält und die bzw. das die Gesellschaft vollständig in ihren Konzernabschluss einzubeziehen hat.

"**UmwG**" bezeichnet das Umwandlungsgesetz in

such other stock exchange where the Share is mainly traded from time to time is open for business and/or determines Share Prices.

"**Principal Conversion Agent**" has the meaning set out in § 13(a).

"**Principal Paying Agent**" has the meaning set out in § 13(a).

"**Capital Market Indebtedness**" has the meaning set out in § 3(b).

"**Control**" has the meaning set out in § 11(a)(iv).

"**Control Record Date**" has the meaning set out in § 11(a)(iv).

"**Change of Control**" has the meaning set out in § 11(a)(iv).

"**Settlement Shares**" means no-par value bearer shares of the Company as described in § 9(a).

"**Substitute Debtor**" has the meaning set out in § 16(a).

"**Principal Amount**" means €100.

A "**Person**" means an individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, undertaking, association, organisation, trust, state or agency of a state, in each case whether or not being a separate legal entity, but does not include any Affiliates of the Company that are wholly or majority controlled, directly or indirectly, by it.

"**Bonds**" has the meaning set out in § 2(a).

"**Other Securities**" has the meaning set out in § 10(c).

"**Record Date**" has the meaning set out in § 10(o).

"**Subsidiary**" within the meaning of § 3 and § 12 means any corporation, partnership or other enterprise in which the Company directly or indirectly holds in the aggregate more than 50 % of the capital or the voting rights and which is required to be fully consolidated in the Company's consolidated accounts.

"**UmwG**" means the German Transformation Act

seiner jeweils gültigen Fassung.

"Verbundenes Unternehmen" bezeichnet ein verbundenes Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. AktG.

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

"Verkaufsoptionswert" hat die in § 10(o) festgelegte Bedeutung.

"Verschmelzung" hat die in § 11(b)(iii) festgelegte Bedeutung.

"Verwaltungsstellen" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"Wahl-Rückzahlungstag" bezeichnet den von der Emittentin in der Bekanntmachung gemäß § 5(b) oder (c) für die Rückzahlung festgelegten Tag.

"Wandlungserklärung" hat die in § 8(b)(i) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungspreis" hat die in § 8(a)(ii) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungsrecht" hat die in § 8(a)(i) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungsstelle" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungstag" hat die in § 8(b)(iv) festgelegte Bedeutung.

"Wandlungszeitraum" hat die in § 8(a)(iv) festgelegte Bedeutung.

"WpHG" bezeichnet das Wertpapierhandelsgesetz in seiner jeweils gültigen Fassung.

"Zahlstelle" hat die in § 13(a) festgelegte Bedeutung.

"Zinslaufbeginn" ist der 7. Dezember 2006.

"Zinszahlungstag" bezeichnet den 7. Dezember eines jeden Jahres, erstmals am 7. Dezember 2007.

§ 2 Form und Nennbetrag

(a) Die Emission der Emittentin von

(*Umwandlungsgesetz*) as amended from time to time.

"Affiliate" means an affiliated company within the meaning of § 15 et seq. of the AktG.

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

"Put Option Value" has the meaning set out in § 10(o).

"Merger" has the meaning set out in § 11(b)(iii).

"Agents" has the meaning set out in § 13(a).

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption in the Issuer's notice pursuant to § 5(b) or (c).

"Conversion Notice" has the meaning set out in § 8(b)(i).

"Conversion Price" has the meaning set out in § 8(a)(ii).

"Conversion Right" has the meaning set out in § 8(a)(i).

"Conversion Agent" has the meaning set out in § 13(a).

"Conversion Date" has the meaning set out in § 8(b)(iv).

"Conversion Period" has the meaning set out in § 8(a)(iv).

"WpHG" means the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) as amended from time to time.

"Paying Agent" has the meaning set out in § 13(a).

"Interest Commencement Date" means 7 December 2006.

"Interest Payment Date" means 7 December of each year, commencing on 7 December 2007.

§ 2 Form and Denomination

(a) The issue by the Issuer of Convertible Bonds

Wandelschuldverschreibungen im in the aggregate principal amount of
Gesamtnennbetrag von

€54.964.000

€54,964,000

(in Worten: Euro vierundfünfzig Millionen
neunhundertvierundsechzig Tausend),

(in words: euro fifty-four million nine hundred
sixty-four thousand)

ist in untereinander gleichberechtigte, auf den
Inhaber lautende Schuldverschreibungen (die
"Schuldverschreibungen" und jeweils eine
"Schuldverschreibung") im Nennbetrag von
je €100 (der "Nennbetrag") eingeteilt.

is divided into bonds in bearer form with a
principal amount of €100 (the "**Principal
Amount**") each, which rank *pari passu* among
themselves (the "**Bonds**" and each a "**Bond**").

(b) Die Schuldverschreibungen sind durch eine
Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne
Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt
die eigenhändigen Unterschriften zweier
ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der
Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder
in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift
versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine
werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunde
wird solange von dem Clearingsystem
verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der
Emittentin aus den Schuldverschreibungen
erfüllt sind. Die Globalurkunde verbrieft
sämtliche Schuldverschreibungen, die für
Finanzinstitute verwahrt werden, die ein Depot
bei Clearstream, Frankfurt unterhalten, unter
Einschluss solcher Schuldverschreibungen, die
über Clearstream Luxemburg und Euroclear
gehalten werden. Kopien der Globalurkunde
können von jedem Gläubiger bei der
Hauptzahlstelle sowie bei der Zahlstelle in
Luxemburg bezogen werden.

(b) The Bonds are represented by a global bond
(the "**Global Bond**") without coupons. The
Global Bond will be signed manually by two
authorised signatories of the Issuer and will be
authenticated by or on behalf of the Principal
Paying Agent. Definitive Bonds and interest
coupons will not be issued. The Global Bond
will be deposited with the Clearing System
until the Issuer has satisfied and discharged all
its obligations under the Bonds. The Global
Bond represents the Bonds kept in custody for
financial institutions that are accountholders of
Clearstream, Frankfurt, including such Bonds
which are held through Clearstream
Luxembourg and Euroclear. Copies of the
Global Bond are available for each Holder at
the Principal Paying Agent and the Paying
Agent in Luxembourg.

(c) Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile
bzw. Rechte an der Globalurkunde zu, die nach
Maßgabe des anwendbaren Rechts und der
Regeln und Bestimmungen des
Clearingsystems übertragen werden können.

(c) The Holders will receive proportional co-
ownership participations or rights in the Global
Bond, which are transferable in accordance
with applicable law and the rules and
regulations of the Clearing System.

§ 3 Status der Schuldverschreibungen; Negativverpflichtung

§ 3 Status of the Bonds; Negative Pledge

(a) Status

Die Schuldverschreibungen begründen
unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige
und nicht besicherte Verbindlichkeiten der
Emittentin, die im gleichen Rang untereinander
und mindestens im gleichen Rang mit allen
anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht

(a) Status

The Bonds constitute direct, unconditional,
unsubordinated and unsecured obligations of
the Issuer and rank *pari passu* without any
preference among themselves and at least *pari
passu* with all other unsubordinated and
unsecured obligations of the Issuer, present

besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin stehen, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.

and future save for mandatory exceptions provided by law.

(b) Negativerklärung

(b) Negative Pledge

Solange noch Kapital- oder Zinsbeträge aus den Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle auf die Schuldverschreibungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Beträge an Kapital und Zinsen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Emittentin,

So long as any amounts of interest or principal remain outstanding under the Bonds, but only up to the time all amounts payable to Holders under the Bonds in accordance with these Terms and Conditions have been placed at the disposal of the Clearing System, the Issuer undertakes that

(i) für Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich hierfür abgegebener Garantien und Freistellungserklärungen) keine Sicherheiten in Bezug auf ihr gesamtes gegenwärtiges oder zukünftiges Geschäft, Unternehmen, Vermögen oder ihre gesamten gegenwärtigen oder zukünftigen Einkünfte oder Teile ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Geschäfts, Unternehmens, Vermögens oder ihrer gegenwärtigen oder zukünftigen Einkünfte zu gewähren oder bestehen zu lassen, und

(i) it will not at any time create or permit to subsist any security interest upon the whole or any part of its present or future business, undertaking, assets or revenues to secure any Capital Market Indebtedness (including any guarantees and indemnities given in respect thereof), and

(ii) vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Bestimmungen sicherzustellen, dass keine Tochtergesellschaft für Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich hierfür abgegebener Garantien und Freistellungserklärungen) irgendwelche Sicherheiten in Bezug auf ihr gesamtes gegenwärtiges oder zukünftiges Geschäft, Unternehmen, Vermögen oder ihre gesamten gegenwärtigen oder zukünftigen Einkünfte oder Teile ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Geschäfts, Unternehmens, Vermögens oder ihrer gegenwärtigen oder zukünftigen Einkünfte gewährt oder bestehen läßt,

(ii) subject to mandatory provisions of law it will procure that no Subsidiary will at any time create or permit to subsist any security interest upon the whole or any part of its present or future business, undertaking, assets or revenues to secure any Capital Market Indebtedness (including any guarantees and indemnities given in respect thereof),

sofern nicht die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen gleichrangig und anteilig an einer solchen Sicherheit teilhaben, oder diesbezüglich eine

unless at the same time or prior thereto, the Issuer's obligations under the Bonds are secured equally and rateably therewith or benefit from a security interest or guarantee or

Sicherheit oder Garantie oder Freistellungserklärung zu im wesentlichen gleichen Bedingungen gewährt wird.

Die Verpflichtung nach Satz 1 dieses § 3(b) findet keine Anwendung auf eine Sicherheit, die von einer Tochtergesellschaft der Gesellschaft an gegenwärtigen oder zukünftigen Forderungen der Tochtergesellschaft gegen die Gesellschaft bestellt wird, die aus der Weiterleitung als Darlehen des Erlöses aus der Begebung von Wertpapieren, die in Aktien der Gesellschaft gewandelt oder umgetauscht werden können, durch die Tochtergesellschaft entstehen, sofern diese Sicherheit der Besicherung der Ansprüche aus den jeweiligen Wertpapieren dient.

Die Verpflichtung nach Satz 1 dieses § 3(b) findet darüber hinaus keine Anwendung auf eine Sicherheit, die (i) nach dem anzuwendenden Recht zwingend notwendig oder (ii) als Voraussetzung einer staatlichen Genehmigung erforderlich ist.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet eine gegenwärtige oder zukünftige Verpflichtung zur Rückzahlung von Geldern (einschließlich Verpflichtungen aus Garantien oder anderen Haftungsvereinbarungen für Verbindlichkeiten von Dritten) aus Anleihen, Schuldverschreibungen, oder anderen ähnlichen Instrumenten, soweit sie an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden oder notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, und Schuldscheine.

Für die Zwecke dieses § 3(b) schließt der hierin verwendete Begriff "Vermögen" nicht solche Vermögensgegenstände der Emittentin ein, die im Einklang mit den Gesetzen und den für die Bundesrepublik Deutschland anerkannten Regeln der Bilanzierung und Buchhaltung nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen.

§ 4 Verzinsung

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem Zinslaufbeginn mit 1,875 % jährlich auf ihren Nennbetrag

indemnity in substantially identical terms thereto, as the case may be.

The undertaking pursuant to sentence 1 of this § 3(b) shall not apply to any security provided by any subsidiary of the Company over any present or future claims of the subsidiary against the Company arising from the onlending of the proceeds from the issuance by the subsidiary of any securities that are convertible or exchangeable into shares of the Company, provided that any such security serves to secure obligations under such securities.

The undertaking pursuant to sentence 1 of this § 3(b) shall also not apply to a security which is (i) mandatory according to applicable laws or (ii) required as a prerequisite for governmental approvals.

"Capital Market Indebtedness" means a present or future obligation for the repayment of money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for obligations of third parties) that is borrowed through the issuance of bonds, debentures, notes or other similar debt securities which are, or are capable of being, quoted, listed or traded on a stock exchange or other recognised securities market, and Schuldscheine.

For the purpose of this § 3(b), the term "assets" shall not include any of the Issuer's assets which are not set out in the the Issuer's balance sheet in accordance with applicable law and generally accepted accounting principles.

§ 4 Interest

- (a) The Bonds will bear interest on their Principal Amount at a rate of 1.875 per cent. per annum as from the Interest Commencement Date.

verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am 7. Dezember 2007 fällig.

Interest is payable annually in arrear on each Interest Payment Date. The first interest payment will be due on 7 December 2007.

(b) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet wie folgt:

(b) Each Bond will cease to bear interest as follows:

(i) Wenn ein Gläubiger das Wandlungsrecht für eine Schuldverschreibung ausübt, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem Wandlungstag unmittelbar vorangeht (oder mit dem Ablauf des Tages, der dem Zinslaufbeginn unmittelbar vorangeht, falls der Wandlungstag vor dem ersten Zinszahlungstag liegt).

(i) If a Holder exercises the Conversion Right in respect of any Bond, such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the Interest Payment Date (or, if the Conversion Date falls before the first Interest Payment Date, from the end of the day preceding the Interest Commencement Date) immediately preceding the relevant Conversion Date.

(ii) Sofern die Schuldverschreibung zurückgezahlt wird, endet der Zinslauf der betreffenden Schuldverschreibung mit Ablauf des Tages, der dem Tag unmittelbar vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig wird.

(ii) If a Bond is redeemed, such Bond will cease to bear interest from the end of the day immediately preceding the due date for redemption.

(c) Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag unmittelbar vor dem Fälligkeitstag, sondern erst mit dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unmittelbar vorausgeht. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens ist nicht ausgeschlossen.

(c) If the Issuer fails to redeem the Bonds when due, interest will continue to accrue on the Principal Amount beyond the day immediately preceding the the due date for redemption until the end of the day immediately preceding the actual date of redemption of the Bonds notwithstanding the right to claim further damages.

(d) Die Berechnung von Zinsen für einen Zeitraum, der kürzer als ein Jahr ist, erfolgt auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl von Tagen in diesem Zeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen (365 oder im Falle eines Schaltjahrs 366) im jeweiligen Jahr.

(d) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days in such period, divided by the actual number of days (365 or in the case of a leap year 366) in the respective year.

§ 5 Fälligkeit, Rückzahlung und Rückkauf

§ 5 Maturity, Redemption and Purchase

(a) Die Schuldverschreibungen werden am Fälligkeitstermin zu ihrem Angewachsenen Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, soweit sie nicht vorher zurückgezahlt, gewandelt, oder zurückgekauft

(a) The Bonds will be redeemed at their Accreted Principal Amount plus accrued interest on the Maturity Date to the extent they have not previously been redeemed, converted, or repurchased and cancelled.

und entwertet worden sind.

- (b) Die Emittentin ist nach dem 21. Dezember 2009 berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Bekanntmachung gemäß § 14 mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zur vorzeitigen Rückzahlung zu ihrem Angewachsenen Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu kündigen. Voraussetzung einer solchen Kündigung ist, dass der Aktienkurs innerhalb eines Zeitraums von mindestens 20 aufeinander folgenden Handelstagen, der nicht weniger als fünf Handelstage vor der Bekanntmachung endet, multipliziert mit dem Nennbetrag dividiert durch den jeweils geltenden Wandlungspreis mindestens 130 % des an diesen Handelstagen jeweils geltenden Angewachsenen Nennbetrags beträgt.

Die Bekanntmachung der Kündigung ist unwiderruflich und hat den Wahl-Rückzahlungstag sowie die Tatsachen anzugeben, die das Kündigungsrecht der Emittentin begründen. Der Wahl-Rückzahlungstag darf nicht später als vier Geschäftstage nach dem letzten Tag des Wandlungszeitraums liegen.

Fällt der Wahl-Rückzahlungstag in einen Ausschlusszeitraum, so ist Wahl-Rückzahlungstag der Tag, der sechs Geschäftstage nach dem Ende des betreffenden Ausschlusszeitraums liegt.

- (c) Wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 10 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen, die ursprünglich ausgegeben wurden, fällt, dann ist die Emittentin berechtigt, die verbliebenen Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen durch eine Bekanntmachung gemäß § 14 zu kündigen, und die Schuldverschreibungen zu ihrem Angewachsenen Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Diese Bekanntmachung ist unwiderruflich und hat den Wahl-Rückzahlungstag anzugeben.

- (b) After 21 December 2009 the Issuer may, at its option, having given not less than 30 nor more than 60 days' prior notice in accordance with § 14, redeem all but not some only of the outstanding Bonds at their Accreted Principal Amount plus accrued interest. However, such notice may only be given, if over a period of not less than 20 consecutive Trading Days ending no earlier than five Trading Days prior to the giving of the notice, the Share Price multiplied by the Principal Amount divided by the then applicable Conversion Price is equal to or exceeds 130 per cent. of the then applicable Accreted Principal Amount as at each such Trading Day.

The notice of early redemption is irrevocable and must state the Call Redemption Date and the facts which establish the right of the Issuer to redeem the Bonds. The Call Redemption Date will not occur later than four Business Days following the last day of the Conversion Period.

If the Call Redemption Date falls within an Excluded Period, then the Call Redemption Date will be the day falling six Business Days after the end of such Excluded Period.

- (c) If at any time the aggregate principal amount of the Bonds outstanding is equal to or less than 10 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds originally issued, the Issuer may, by giving not less than 15 nor more than 30 days' notice pursuant to § 14, redeem in whole, but not in part, the remaining Bonds at their Accreted Principal Amount plus accrued interest. Such notice is irrevocable and must state the Call Redemption Date.

(d) Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger

Jeder Gläubiger kann die Schuldverschreibungen nur gemäß § 11 und § 12 zur Rückzahlung vor dem Fälligkeitstermin kündigen.

(e) Erwerb

Die Emittentin und die mit ihr Verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen jederzeit im Markt oder anderweitig und zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

§ 6 Zahlungen

(a) Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten. Zahlungen der Emittentin an das Clearingsystem oder an dessen Order befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

(b) Falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen an einem Tag fällig wird, der kein Geschäftstag ist, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Geschäftstag. In diesem Fall stehen den Gläubigern keine Ansprüche auf zusätzliche Zinsen oder eine andere Ersatzleistung wegen dieser Verzögerung zu.

§ 7 Steuern

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital und/oder Zinsen zu zahlen.

§ 8 Wandlung

(a) Wandlungsrecht

(d) Redemption at the option of the Holders

Except as provided in § 11 and § 12, the Holders will not be entitled to require the redemption of the Bonds prior to the Maturity Date.

(e) Purchase

The Issuer or an Affiliate of the Issuer may at any time purchase Bonds in the open market or otherwise and at any price. Bonds purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or cancelled.

§ 6 Payments

(a) All payments on the Bonds will be made in euro to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States. Payments made by the Issuer to the Clearing System or to its order shall discharge the liability of the Issuer under the Bonds to the extent of the sums so paid.

(b) If the due date for payment of any amount in respect to the Bonds is not a Business Day, then the Holder will not be entitled to payment until the next day which is a Business Day. In such case the Holders shall not be entitled to further interest or to any other compensation on account of such delay.

§ 7 Taxes

All payments in respect of the Bonds will be made with deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.

The Issuer will not be obliged to pay any additional amounts of principal and/or interest as a result of such deduction.

§ 8 Conversion

(a) Conversion Right

- (i) Die Emittentin gewährt jedem Gläubiger das Recht (das "**Wandlungsrecht**") nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 8 an jedem Geschäftstag während des Wandlungszeitraums jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, zum Wandlungspreis in Lieferaktien umzutauschen.
- (ii) Der anfängliche Ausübungspreis je Lieferaktie beträgt €42,086 und unterliegt gegebenenfalls Anpassungen nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen (der gegebenenfalls angepasste Ausübungspreis nachstehend der "**Wandlungspreis**").
- (iii) Die Hauptwandlungsstelle errechnet die Anzahl der bei einer Wandlung zu liefernden Lieferaktien durch Division des gesamten Nennbetrages der von einem Gläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen durch den am Wandlungstag maßgeblichen Wandlungspreis, abgerundet auf die nächste ganze Lieferaktie. Verbleibende Bruchteile von Lieferaktien werden nach Maßgabe von § 8(c)(ii) in Geld ausgeglichen.
- (iv) Das Wandlungsrecht kann durch einen Gläubiger ab dem 17. Januar 2007 bis um 16.00 Uhr (MEZ) am 25. November 2011 (beide Tage einschließlich) (der "**Wandlungszeitraum**") ausgeübt werden. Wenn der letzte Tag des Wandlungszeitraums auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, endet der Wandlungszeitraum an dem Geschäftstag, der unmittelbar vor diesem Tag liegt. Wenn der letzte Tag des Wandlungszeitraums in einen Ausschlusszeitraum fällt, endet der Wandlungszeitraum am letzten Geschäftstag vor dem Beginn des betreffenden Ausschlusszeitraums.
- (v) Die Ausübung des Wandlungsrechts ist während der nachfolgenden Zeiträume (jeder ein "**Ausschlusszeitraum**")
- (i) The Issuer grants to each Holder the right (the "**Conversion Right**") to convert each Bond in whole, but not in part, at the Conversion Price into Settlement Shares in accordance with the provisions of this § 8 on any Business Day during the Conversion Period.
- (ii) The initial exercise price per Settlement Share is €42.086 which amount is subject to adjustments in accordance with these Terms and Conditions (the exercise price adjusted from time to time, the "**Conversion Price**").
- (iii) The Principal Conversion Agent will determine the number of Settlement Shares to be delivered on conversion by dividing the aggregate Principal Amount of Bonds delivered by a Holder for conversion by the Conversion Price in existence on the Conversion Date, rounded down to the next full Settlement Share. Remaining fractions of Settlement Shares will be compensated in cash pursuant to § 8(c)(ii).
- (iv) The Conversion Right may be exercised by a Holder during the period commencing on 17 January 2007 and ending at 4.00 pm (CET) on 25 November 2011 (both dates inclusive) (the "**Conversion Period**"). If the end of the Conversion Period falls on a day which is not a Business Day, the Conversion Period will terminate on the Business Day immediately preceding such day. If the last day of the Conversion Period falls in an Excluded Period, the Conversion Period will terminate on the last Business Day prior to the commencement of such Excluded Period.
- (v) The exercise of the Conversion Right will be excluded during any of the following periods (each an "**Excluded**

ausgeschlossen:

- (A) anlässlich von Hauptversammlungen der Gesellschaft während eines Zeitraums, der an dem siebten Tag vor dem letzten für die Hinterlegung von Aktien bestimmten Tag beginnt und der an dem dritten Geschäftstag nach der Hauptversammlung (jeweils ausschließlich) endet;
- (B) während eines Zeitraums von 14 Tagen, der mit dem Ende des Geschäftsjahres der Gesellschaft endet; und
- (C) während eines Zeitraums ab dem Geschäftstag, an dem ein Angebot der Gesellschaft an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder von Schuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten oder Wandlungs- oder Optionspflichten oder von Genussscheinen (einschließlich Angebote im Hinblick auf Abspaltungen (§ 123 Absatz 2 UmwG), in einem überregionalen Pflichtblatt einer der deutschen Wertpapierbörsen, an denen die Aktie zum Handel zugelassen ist, oder im Bundesanzeiger oder vom Bundesanzeiger in elektronischer Form veröffentlicht wird (die erste Veröffentlichung ist maßgebend), bis zum letzten Tag der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist (jeweils einschließlich).

- (vi) Für den Fall, dass die Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 5(b) oder (c) gekündigt werden, endet der Wandlungszeitraum für die Schuldverschreibungen mit Ablauf des

Period):

- (A) in connection with any shareholders' meeting of the Company, a period commencing on but excluding the last day for the deposit of shares (*Hinterlegung*) and ending on but excluding the third Business Day following such shareholders' meeting;
- (B) a period of 14 days ending on the last day of the Fiscal Year of the Company; and
- (C) a period commencing on the Business Day on which an offer by the Company to its shareholders inviting them to subscribe to shares, warrants on own shares or bonds with conversion or option rights or obligations or profit participation rights (including but not limited to offers regarding spin-offs (§ 123(2) of the UmwG; *Abspaltung*)) is published in a mandatory newspaper of one of the German stock exchanges where the Share is admitted to trading, or in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or by the German Federal Gazette via electronic information (whichever is earlier), and ending on the last day of the subscription period (both dates inclusive).

- (vi) In the event the Bonds are redeemed by the Issuer pursuant to § 5(b) or (c), the Conversion Period for the Bonds will terminate at the end of the fourth Business Day prior to the Call Redemption Date, unless the Issuer fails

vierten Geschäftstages, der dem Wahl-Rückzahlungstag vorangeht, es sei denn, die Emittentin erfüllt ihre Rückzahlungsverpflichtungen an dem Wahl-Rückzahlungstag nicht. Das Wandlungsrecht kann von einem Gläubiger nicht ausgeübt werden, nachdem er seine Schuldverschreibungen gemäß § 11 oder § 12 gekündigt hat.

to satisfy its redemption payment obligations on the Call Redemption Date. The Conversion Right may not be exercised by a Holder, if such Holder has terminated his Bonds in accordance with § 11 or § 12.

(b) Ausübung des Wandlungsrechts

(b) Exercise of Conversion Right

(i) Zur Ausübung des Wandlungsrechts muss der Gläubiger während des Wandlungszeitraums auf eigene Kosten zu den üblichen Geschäftszeiten bei einer Wandlungsstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung (die "**Wandlungserklärung**") (auch per Fax) unter Verwendung eines dann gültigen Vordrucks, der bei den Wandlungsstellen erhältlich ist, einreichen. Die Wandlungserklärung darf der Wandlungsstelle nicht später als am letzten Tag des Wandlungszeitraums während der üblichen Geschäftszeiten zugehen. Die Wandlungserklärung ist unwiderruflich und hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:

(i) To exercise the Conversion Right, the Holder must deliver at his own expense during the Conversion Period and during normal business hours to any Conversion Agent a duly completed and executed Conversion Notice (the "**Conversion Notice**") (which may be by facsimile) using a form (from time to time current) obtainable from any Conversion Agent which must be received by the Conversion Agent not later than on the last day of the Conversion Period and during normal business hours. The Conversion Notice is irrevocable and will, among other things:

(A) Namen und Adresse (natürliche Personen) bzw. Firma, Firmensitz und Adresse (juristische Personen) des ausübenden Gläubigers;

(A) state the name and address (natural persons) or name, domicile and address (legal persons) of the exercising Holder;

(B) die Anzahl der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll;

(B) specify the number of Bonds with respect to which the Conversion Right will be exercised;

(C) das Wertpapierkonto des Gläubigers oder der von ihm zu diesem Zweck benannten Person bei einem Teilnehmer des Clearingsystems oder bei einem Kontoinhaber des Clearingsystems, auf das die Lieferaktien übertragen werden

(C) designate the securities deposit account of the Holder or his nominee at a participant in, or account holder of, the Clearing System to which the Settlement Shares are to be delivered;

sollen;

- (D) Anweisungen an die jeweilige Wandlungsstelle bezüglich der Zahlung von Barbeträgen, die der Gläubiger nach diesen Emissionsbedingungen zu erhalten berechtigt ist und die auf ein vom Zahlungsempfänger unterhaltenes, auf Euro lautendes Konto bei einer Bank in der Europäischen Union zu überweisen sind; und
- (E) in dem Vordruck der Wandlungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen über bestimmte rechtliche Beschränkungen bezüglich des Eigentums der Schuldverschreibungen bzw. Lieferaktien. Sofern der Gläubiger die vorstehend genannten Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen nicht beibringt, wird die Gesellschaft in Bezug auf eine solche Wandlungserklärung keine Lieferaktien liefern oder Zahlungen leisten.
- (ii) Die Ausübung des Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, nicht später als am letzten Tag des Wandlungszeitraums an eine Wandlungsstelle geliefert werden, und zwar (A) durch Lieferung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Wandlungsstelle bei dem Clearingsystem (Umbuchung bzw. Abtretung) oder (B) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Wandlungsstelle, die Schuldverschreibungen aus einem bei der Wandlungsstelle unterhaltenen Wertpapierkonto zu entnehmen (Umbuchung bzw. Abtretung). Die Hauptwandlungsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung gemäß § 198
- (D) give directions to the relevant Conversion Agent for the payment of any cash amount which the Holder is entitled to receive pursuant to these Terms and Conditions and which are to be paid by way of transfer to a euro account of the payee maintained with a bank in the European Union; and
- (E) contain the certifications and undertakings set out in the form of the Conversion Notice relating to certain legal restrictions of the ownership of the Bonds and/or the Settlement Shares. If the Holder fails to deliver the above mentioned certifications and undertakings, the Company will not deliver any Settlement Shares or pay any amount of cash in respect of such an Conversion Notice.
- (ii) The exercise of the Conversion Right further requires that the Bonds to be converted will be delivered to any Conversion Agent (A) by transferring the Bonds to the Clearing System account of the Conversion Agent (book entry transfer or assignment) or (B) by irrevocable instruction to the Conversion Agent to withdraw the Bonds from a deposit account with the Conversion Agent (book entry transfer or assignment), in either case not later than on the last day of the Conversion Period. The Principal Conversion Agent is authorised to deliver the subscription certificate pursuant to § 198(1) of the AktG on behalf of the Holders.

Absatz 1 AktG für die Gläubiger abzugeben.

- (iii) Nach Erfüllung sämtlicher in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts prüft die Hauptwandlungsstelle, ob die Gesamtzahl der an die Hauptwandlungsstelle gelieferten Schuldverschreibungen die in der Wandlungserklärung angegebene Gesamtzahl an Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet. Soweit die in der Wandlungserklärung angegebene Zahl an Schuldverschreibungen die Zahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, wird die Hauptwandlungsstelle veranlassen, dass entweder (A) diejenige Gesamtzahl von Lieferaktien, die der in der Wandlungserklärung angegebenen Zahl von Schuldverschreibungen entspricht, oder (B) diejenige Gesamtzahl von Lieferaktien, die der Anzahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen entspricht, (maßgebend ist die niedrigere Gesamtzahl) an den Gläubiger geliefert wird. Eventuell gegenüber der in der Wandlungserklärung angegebenen Anzahl von Schuldverschreibungen überzählige Schuldverschreibungen werden an den Gläubiger zurückübertragen.
- (iv) Das Wandlungsrecht ist an dem Geschäftstag wirksam ausgeübt, an dem die letzte der in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts durch einen Gläubiger erfüllt ist (der "**Wandlungstag**"). Für den Fall jedoch, dass die in § 8(b)(i) und (ii) genannten Voraussetzungen an einem Tag erfüllt sind, der in einen Ausschlusszeitraum fällt, ist der Wandlungstag, vorbehaltlich § 8(a)(iv), der erste Geschäftstag nach dem Ende dieses Ausschlusszeitraums, sofern auch dieser Tag noch in den
- (iii) Upon fulfilment of all requirements specified in § 8(b)(i) and (ii) for the exercise of the Conversion Right, the Principal Conversion Agent will verify whether the number of Bonds delivered to the Principal Conversion Agent exceeds or falls short of the number of Bonds specified in the Conversion Notice. In the event of any such excess or shortfall, the Principal Conversion Agent will arrange to deliver to the Holder the lower of (A) such total number of Settlement Shares which corresponds to the number of Bonds set forth in the Conversion Notice, or (B) such total number of Settlement Shares which corresponds to the number of Bonds in fact delivered. Any Bonds delivered in excess of the number of Bonds specified in the Conversion Notice will be redelivered to the Holder.
- (iv) The Conversion Right will be validly exercised on the Business Day on which the last of the prerequisites specified in § 8(b)(i) and (ii) for the exercise of the Conversion Right at the option of a Holder have been fulfilled (the "**Conversion Date**"). In the event that the prerequisites specified in § 8(b)(i) and (ii) are fulfilled on a day which falls within an Excluded Period, then the Conversion Date will, subject to § 8(a)(iv), be the first Business Day after the end of such Excluded Period provided that such day still falls within the Conversion Period; otherwise, the

Wandlungszeitraum fällt; anderenfalls ist das Wandlungsrecht nicht wirksam ausgeübt. Das Recht des das Wandlungsrecht ausübenden Gläubigers, die Rückzahlung einer Schuldverschreibung zu verlangen, endet mit der rechtswirksamen Ausübung des Wandlungsrechts; statt dessen ist die Gesellschaft zur Lieferung von Lieferaktien gemäß § 8(c) verpflichtet.

Conversion Right shall not have been validly exercised. The right of the Holder exercising the Conversion Right to have a Bond redeemed will terminate upon the valid exercise of the Conversion Right; instead, the Company will be obliged to deliver Settlement Shares pursuant to § 8(c).

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

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

(i) Nach einer Ausübung des Wandlungsrechts werden keine Bruchteile von Lieferaktien geliefert. Die zu liefernden Lieferaktien werden sobald wie möglich nach dem Wandlungstag auf das in der Wandlungserklärung angegebene Wertpapierkonto des Gläubigers übertragen.

(i) Upon any exercise of the Conversion Right no fractions of Settlement Shares will be delivered. The Settlement Shares to be delivered will be transferred as soon as practicable after the Conversion Date to a securities account of the Holder specified in the Conversion Notice.

(ii) Verbleibende Bruchteile von Lieferaktien werden nicht geliefert, sondern werden in Geld ausgeglichen, wobei ein entsprechender Bruchteil des einfachen rechnerischen Durchschnitts der Aktienkurse an jedem der 10 aufeinander folgenden Handelstage unmittelbar vor dem Wandlungstag (gerundet auf den nächsten Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden) gezahlt wird.

(ii) Remaining fractions of Settlement Shares will not be delivered and will be compensated in cash proportional to the relevant fraction of the simple arithmetic average of the Share Prices on each of the 10 consecutive Trading Days immediately preceding the Conversion Date (rounded to the nearest full Cent with €0.005 being rounded upwards).

(iii) Die Gesellschaft hat einen etwaigen Ausgleich in Geld für Bruchteile von Lieferaktien gemäß § 8(c)(ii) sobald wie möglich nach dem Wandlungstag auf das in der Wandlungserklärung bestimmte Konto des Gläubigers zu zahlen. Die Emittentin schuldet in keinem Fall Zinsen auf diesen Betrag.

(iii) The Company is required to pay any compensation in cash of fractions of Settlement Shares pursuant to § 8(c)(ii) as soon as practicable after the Conversion Date to the account of the Holder specified in the Conversion Notice. The Issuer will not be required to pay any interest on such amount.

(iv) Die Gesellschaft ist zur Lieferung von Lieferaktien und zur Zahlung gemäß § 8(c)(iii) nur verpflichtet, wenn der Gläubiger sämtliche etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt hat, die im Zusammenhang mit der Ausübung des Wandlungsrechts oder der

(iv) The Company will only be required to deliver the Settlement Shares and to make the payment pursuant to § 8(c)(iii) if the Holder has paid all taxes and duties, if any, which may be imposed in connection with the exercise of the Conversion Right or the delivery

Lieferung der Lieferaktien oder der Leistung einer Zahlung gemäß § 8(c)(iii) durch die Gesellschaft anfallen. Die jeweilige Wandlungsstelle fordert den Gläubiger zur Zahlung solcher etwaigen Steuern oder sonstigen Abgaben schriftlich auf.

of the Settlement Shares or the payment by the Company of any amount pursuant to § 8(c)(iii). The Conversion Agent will give written notice to the Holder of any taxes or duties to be paid.

§ 9 Bereitstellung von Lieferaktien

- (a) Die Lieferaktien werden nach Durchführung der Wandlung aus einem gemäß der Hauptversammlung der Gesellschaft vom 6. Juni 2006 geschaffenen bedingten Kapital im Gesamtbetrag von bis zu €1.781.600,00 oder einem in der Zukunft geschaffenen bedingten Kapital stammen. Sofern es sich bei den Lieferaktien um junge Aktien aus bedingtem Kapital handelt, werden sie mit uneingeschränkter Dividendenberechtigung für das Geschäftsjahr ihrer Ausgabe und alle folgenden Geschäftsjahre ausgestattet sein, jedoch nicht für das vergangene Geschäftsjahr, selbst wenn eine Dividende dafür noch nicht ausgeschüttet worden ist; in diesem Fall können die Lieferaktien zunächst eine eigene Wertpapierkennung haben.
- (b) Die Gesellschaft ist nach ihrem freiem Ermessen berechtigt, anstelle der Lieferung junger Aktien aus bedingtem Kapital bereits existierende Aktien als Lieferaktien zu liefern, vorausgesetzt dass solche existierenden Aktien, abgesehen von der Dividendenberechtigung (die nicht geringer sein darf als die Dividendenberechtigung der jungen Aktien, die dem jeweiligen Gläubiger anderenfalls zu liefern wären), derselben Gattung angehören müssen, wie die jungen Aktien, die anderenfalls aus dem bedingten Kapital zu liefern wären, und dass eine solche Lieferung bereits existierender Aktien rechtmäßig bewirkt werden kann und nicht die Rechte, die der jeweilige Gläubiger anderenfalls haben würde, beeinträchtigt.
- (c) Die Gesellschaft wird die Lieferaktien über die Hauptwandlungsstelle bereitstellen.

§ 9 Procurement of Settlement Shares

- (a) Upon execution of the conversion, the Settlement Shares will derive from a conditional capital of the Company in the aggregate amount of up to €1,781,600.00 created by resolution of its shareholders' meeting on 6 June 2006 or any future conditional capital of the Company. If the Settlement Shares are new shares deriving from conditional capital, rights to full dividends for the fiscal year in which they are issued and all following fiscal years, but not for the previous fiscal year even if a dividend therefor has not been paid yet, will be attached; in this case the Settlement Shares may initially carry a separate securities code.
- (b) The Company shall at its sole discretion be entitled to deliver existing Shares to any Holder instead of the delivery of new shares deriving from the conditional capital as Settlement Shares, provided that such existing shares shall be 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 otherwise been delivered to the relevant Holder) and that such delivery of existing shares can be legally effected and does not impair the rights of the relevant Holder it would otherwise have.
- (c) The Company will procure delivery of the Settlement Shares through the Principal Conversion Agent.

§ 10 Anpassung des Wandlungspreises

(a)

- (i) Wenn die Gesellschaft vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen erhöht, wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = CP \times \frac{No}{Nn}$$

Dabei gilt folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

Nn = die Anzahl ausstehender Aktien der Gesellschaft nach der Kapitalerhöhung; und

No = die Anzahl ausstehender Aktien der Gesellschaft 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 Betrages des Grundkapitals bewirkt wird (§ 207 Absatz 2 Satz 2 AktG), so bleibt der Wandlungspreis bei Ausübung des Wandlungsrechts unverändert. In diesem Fall sind die betreffenden Lieferaktien mit ihrem entsprechend erhöhten anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.

Mit einer Grundkapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln wird zugleich das bedingte Kapital der Gesellschaft kraft Gesetz im gleichen Umfang wie das Grundkapital erhöht (§ 218 AktG).

§ 10 Adjustment of the Conversion Price

(a)

- (i) In the event that prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date fixed for redemption the Company increases its share capital out of capital reserves or retained earnings, the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \frac{No}{Nn}$$

where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

Nn = the number of shares of the Company outstanding after the share capital increase; and

No = the number of shares of the Company outstanding before the share capital increase.

If the share capital increase out of capital reserves or retained earnings 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 (§ 207(2) sentence 2 of the AktG), the Conversion Price will remain unchanged upon exercise of the Conversion Right. In this case the relevant Settlement Shares will be delivered with the increased portion of the share capital allotted to them.

Simultaneously with the share capital increase out of capital reserves the conditional capital of the Company is increased by operation of law in the same proportion as the share capital (§ 218 of the AktG).

- (ii) Wenn die Gesellschaft vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag:
- (A) die Zahl der ausstehenden Aktien durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals erhöht (Aktiensplit) oder die Anzahl der ausstehenden Aktien reduziert, indem der auf die einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals erhöht wird, ohne das Grundkapital herabzusetzen (umgekehrter Aktiensplit); oder
- (B) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung ihrer Aktien herabsetzt,
- wird der Wandlungspreis nach Maßgabe von § 10(a)(i) angepasst, soweit sich aus den nachstehenden Regelungen nichts anderes ergibt.
- (iii) Wenn die Gesellschaft vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag das Grundkapital der Gesellschaft durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals herabsetzt, bleibt (vorbehaltlich § 10(e)(i)) der Wandlungspreis bei Ausübung des Wandlungsrechts unverändert. In diesem Fall sind die betreffenden Lieferaktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals zu liefern.
- (b) Wenn die Gesellschaft vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre ihr Grundkapital mittels der Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen erhöht (§§ 182, 186 AktG), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:
- (ii) In the event that prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date fixed for redemption the Company:
- (A) increases the number of outstanding shares by reduction of the interest in the share capital represented by each share (share split) or reduces the number of outstanding shares by increasing the interest in the share capital represented by each share without reducing the share capital (reverse share split); or
- (B) reduces its share capital by combining its shares,
- the Conversion Price will be adjusted in accordance with § 10(a)(i) to the extent not otherwise provided for in the following provisions.
- (iii) In the event that prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date fixed for redemption the Company decreases the share capital of the Company by way of a reduction of the interest in the share capital represented by each share, the Conversion Price will remain unchanged upon exercise of the Conversion Right (subject to § 10(e)(i)) save that the relevant Settlement Shares will be delivered with their respective new portion of the share capital allotted to them.
- (b) In the event that prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date fixed for redemption, the Company increases its share capital through the issuance of new shares against cash contributions while granting its shareholders a direct or indirect subscription right (§§ 182, 186 of the AktG), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$CP_a = CP \times \left[\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I + D}{K} \right) + \frac{I + D}{K} \right]$$

Dabei gilt folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

N_o = die Anzahl ausstehender Aktien der Gesellschaft vor der Kapitalerhöhung;

N_n = die Anzahl ausstehender Aktien der Gesellschaft nach der Kapitalerhöhung;

I = der Ausgabepreis der neuen Aktien;

D = der Dividendennachteil der neuen Aktien (nicht diskontiert) gegenüber Altaktien, wie er von der EUREX bestimmt wurde, oder falls (weil Optionen auf die Aktie an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen) dort nicht bis zu dem Stichtag erhältlich, von der Berechnungsstelle geschätzt wird; und

K = der von der Berechnungsstelle berechnete einfache rechnerische Durchschnitt der Aktienkurse an den letzten drei Handelstagen vor dem Ex-Tag, an denen die Aktie "cum" gehandelt wird.

Eine Anpassung des Wandlungspreises findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel CP_a größer als CP wäre.

- (c) Wenn die Gesellschaft ihren Aktionären vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag ein unmittelbares oder mittelbares Bezugsrecht gewährt auf (i) eigene Aktien, (ii) Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf Aktien (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 10(b)) oder (iii) andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Gesellschaft (die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten

$$CP_a = CP \times \left[\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I + D}{K} \right) + \frac{I + D}{K} \right]$$

where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

N_o = the number of shares of the Company outstanding before the share capital increase;

N_n = the number of shares of the Company outstanding after the share capital increase;

I = the issue price of the new shares;

D = the disadvantage (not discounted) for dividends to which the new shares are not entitled in relation to old shares as determined by EUREX or, if not available through EUREX until the Record Date (because options on the shares are not traded on EUREX or for any other reason), as estimated by the Calculation Agent; and

K = the simple arithmetic average of the Share Prices on the last three Trading Days on which the Share is traded "cum" before the Ex Date as calculated by the Calculation Agent.

There will be no adjustment of the Conversion Price if CP_a would by applying the above formula be greater than CP .

- (c) In the event that prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date fixed for redemption the Company grants to its shareholders direct or indirect pre-emptive rights in relation to (i) own shares, (ii) securities with subscription or option or conversion rights in relation to shares (but excluding the granting of subscription rights in the course of share capital increases pursuant to § 10(b)) or (iii) other debt securities, participation rights or other securities of the Company (the securities listed in (i) through (iii) together, "**Other Securities**"), the

Wertpapiere gemeinsam "**Sonstige Wertpapiere**"), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

Dabei gilt folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

M = der Durchschnittliche Marktpreis, und

B = der Bezugsrechtswert, wenn $B \geq 0$ ist.

(d) Eine Anpassung des Wandlungspreises gemäß §10(b) und (c) tritt nicht ein, wenn den Gläubigern das gleiche unmittelbare oder mittelbare Bezugsrecht wie den Aktionären der Gesellschaft eingeräumt wird.

(e) Wenn die Gesellschaft vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag an ihre Aktionäre:

(i) Vermögen (auch in der Form einer Sachdividende oder in der Form einer Kapitalherabsetzung zwecks Rückzahlung von Teilen des Grundkapitals (im letzteren Fall stellt die Rückzahlung Vermögen für Zwecke dieses § 10(e)(i) dar)), oder Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 10(c) genannten Rechte) ausschüttet, gewährt oder verteilt; oder

(ii) Verkaufsoptionen im Fall eines Aktienrückkaufs gewährt; oder

(iii) eine Bardividende zahlt,

(jeweils eine "**Ausschüttung**"), wird der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

Dabei gilt folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

M = the Average Market Price; and

B = the Subscription Value, where $B \geq 0$.

(d) An adjustment of the Conversion Price pursuant to §10(b) and (c) will not take effect if the Holders are granted the same direct or indirect subscription right as the shareholders of the Company.

(e) In the event that prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date fixed for redemption the Company distributes, allots or grants to its shareholders:

(i) assets (whether in the form of a dividend in kind or in the form of a capital decrease for the purpose of repaying parts of the share capital (in which case the repayment will constitute assets for purposes of § 10(e)(i))) or debt securities or warrants or conversion rights (with the exclusion of the rights mentioned above in § 10(c)); or

(ii) put options in the case of a share repurchase; or

(iii) a Cash Dividend,

(each a "**Distribution**"), the Conversion Price will be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

M = der Durchschnittliche Marktpreis;

F = im Falle (i) der Angemessene Marktwert,

im Falle (ii) der Verkaufsoptionswert, und

im Falle (iii) der Betrag der Bardividende berechnet je Aktie.

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

- (f) Im Fall einer Verschmelzung (§ 2 UmwG) der Gesellschaft als übertragender Rechtsträgerin vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder vor einem früheren für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgesetzten Tag hat ein Gläubiger bei Ausübung seines Wandlungsrechts Anspruch auf die Anzahl von Aktien des oder der übernehmenden Rechtsträger(s) (die "**Erwerberaktien**"), die sich aus der Division des gesamten Nennbetrages der von einem Gläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen durch den am Wandlungstag maßgeblichen, gemäß der nachstehenden Formel im Hinblick auf die Erwerberaktien angepassten Wandlungspreis ergibt, abgerundet auf die nächste ganze Erwerberaktie:

$$CP_{TS} = CP \times \frac{1}{TS}$$

Dabei gilt folgendes:

CP_{TS} = der angepasste Wandlungspreis im Hinblick auf die Erwerberaktien;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

TS = die Anzahl der Erwerberaktien, zu der ein Aktionär der Gesellschaft je Aktie berechtigt ist.

Verbleibende Bruchteile von Erwerberaktien werden nach Maßgabe von § 8(c)(ii) in Geld ausgeglichen. Die Emissionsbedingungen finden auf die Erwerberaktien entsprechend Anwendung, als handele es sich um

CP = the Conversion Price on the Record Date;

M = the Average Market Price;

F = in case of (i) the Fair Market Value,

in the case of (ii) the Put Option Value, and

in the case of (iii) the amount of the Cash Dividend on a per share basis,

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

- (f) In the event of a merger (§ 2 of the UmwG; *Verschmelzung*) of the Company as transferor entity prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date of redemption of the Bonds, a Holder will, upon exercise of his Conversion Right, be entitled to such number of shares in the transferee entity (entities) (the "**Transferee Shares**") as is calculated by dividing the aggregate Principal Amount of Bonds delivered by a Holder for conversion by the Conversion Price in existence on the Conversion Date as adjusted with respect to the Transferee Shares pursuant to the following formula, rounded down to the next full Transferee Share:

$$CP_{TS} = CP \times \frac{1}{TS}$$

where:

CP_{TS} = the adjusted Conversion Price with respect to the Transferee Shares;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

TS = the number of Transferee Shares to which a shareholder of the Company is entitled to per share.

Remaining fractions of Transferee Shares will be compensated in cash pursuant to § 8(c)(ii). The provisions of these Terms and Conditions will apply to Transferee Shares as if they were Settlement Shares.

Lieferaktien.

- (g) Im Fall einer Aufspaltung (§ 123 Absatz 1 UmwG) oder einer Abspaltung (§ 123 Absatz 2 UmwG) der Gesellschaft vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgesetzten Tag hat ein Gläubiger bei Ausübung seines Wandlungsrechts (im Fall der Abspaltung von Vermögen der Gesellschaft zusätzlich zu seinem Recht, Lieferaktien aufgrund der Ausübung des Wandlungsrechts zu erhalten) Anspruch auf die Anzahl von Aktien an dem übernehmenden Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern (die "**Aktien des übernehmenden Rechtsträgers**"), die sich aus der Division des gesamten Nennbetrages der von einem Gläubiger zur Wandlung eingereichten Schuldverschreibungen durch den am Wandlungstag maßgeblichen, gemäß der nachstehenden Formel im Hinblick auf die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers angepassten Wandlungspreis ergibt, abgerundet auf die nächste ganze Aktie des übernehmenden Rechtsträgers:

$$CP_{AS} = CP \times \frac{1}{AS}$$

Dabei gilt folgendes:

CP_{AS} = der angepasste Wandlungspreis im Hinblick auf die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers;

CP = der Wandlungspreis am Stichtag;

AS = die Anzahl der Aktien des übernehmenden Rechtsträgers, zu der ein Aktionär der Gesellschaft je Aktie berechtigt ist.

Verbleibende Bruchteile von Aktien des übernehmenden Rechtsträgers werden nach Maßgabe von § 8(c)(ii) in Geld ausgeglichen. Die Emissionsbedingungen finden auf die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers entsprechend Anwendung, als handele es sich um Lieferaktien.

- (h) Wenn vor dem letzten Tag des Wandlungszeitraums oder einem früheren für

- (g) In the event of a split-up (§ 123(1) of the UmwG; *Aufspaltung*) or a spin-off (§ 123(2) of the UmwG; *Abspaltung*) of the Company prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date of redemption of the Bonds, a Holder will, upon exercise of his Conversion Right, (in the case of a spin-off of assets of the Company, in addition to his right to receive Settlement Shares upon exercise of his Conversion Right) be entitled to such number of shares in the acquiring entity (entities) (the "**Acquiring Entity Shares**") as is calculated by dividing the aggregate Principal Amount of Bonds delivered by a Holder for conversion by the Conversion Price in existence on the Conversion Date as adjusted with respect to the Acquiring Entity Shares pursuant to the following formula, rounded down to the next full Acquiring Entity Share:

$$CP_{AS} = CP \times \frac{1}{AS}$$

where:

CP_{AS} = the adjusted Conversion Price with respect to the Acquiring Entity Shares;

CP = the Conversion Price on the Record Date;

AS = the number of Acquiring Entity Shares to which a shareholder of the Company is entitled to per share.

Remaining fractions of Acquiring Entity Shares will be compensated in cash pursuant to § 8(c)(ii). The provisions of these Terms and Conditions will apply to Acquiring Entity Shares as if they were Settlement Shares.

- (h) In the event of a merger of the Company as the acquiring entity, or a hive down

die Rückzahlung festgesetzten Tag eine Verschmelzung, bei der die Gesellschaft der übernehmende Rechtsträger ist, eine Ausgliederung (§ 123 Absatz 3 UmwG) oder ein ähnliches Ereignis eintritt, bleibt der Wandlungspreis unverändert.

(i) Sofern Anpassungen des Wandlungspreises nach mehr als einer der Vorschriften von § 10(a), (b), (c), (d), (e), (f) und/oder (g) durchzuführen sind und der Stichtag für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, oder sofern die Berechnung einer Anpassung nach einer dieser Vorschriften auf der Grundlage von Marktwerten erfolgt, die aufgrund einer anderen dieser Vorschriften zuvor anzupassen sind:

(i) wird zuerst eine Anpassung nach den Vorschriften von § 10(a)(ii), zweitens nach den Vorschriften von § 10(d), drittens nach den Vorschriften von § 10(e), viertens nach den Vorschriften von § 10(a)(i), fünftens, nach den Vorschriften von § 10(b), sechstens, nach den Vorschriften von § 10(c), siebtens, nach den Vorschriften von § 10(f) und schließlich nach den Vorschriften von § 10(g) durchgeführt, aber nur soweit die jeweilige Vorschrift nach Maßgabe ihrer Bestimmungen anwendbar sind; und

(ii) werden in anderen Fällen die maßgeblichen Ziffern gemäß der Folge ihrer Stichtage angewendet.

Wenn in einem der in diesem § 10(i) beschriebenen Fälle die Berechnung einer Anpassung gemäß einer hier genannten Ziffer der Anwendung einer anderen Ziffer nachfolgt, und die Berechnung der zweiten Anpassung oder einer folgenden Anpassung sich auf den Durchschnittlichen Marktpreis oder auf die Aktienkurse in einem Zeitraum vor dem Ex-Tag für eine Maßnahme bezieht, die nach dem zuerst anzuwendenden Unterabschnitt zu einer Anpassung führt, so wird dieser Durchschnittliche Marktpreis oder die Aktienkurse dieser Zeiträume zu dem Zwecke der Berechnung nachfolgender Anpassungen mit dem Faktor multipliziert, der bei der

(§ 123 paragraph 3 of the UmwG; *Ausgliederung*), or of an analogous event prior to the last day of the Conversion Period or any earlier date of redemption of the Bonds, the Conversion Price will remain unchanged.

(i) If adjustments of the Conversion Price are required under more than one of § 10(a), (b), (c), (d), (e), (f) and/or (g), and the Record Date for such adjustments will occur on the same date, or if the calculation of an adjustment under one of these provisions is based on market values which are required to be adjusted under another of these provisions beforehand, then such adjustment will be made:

(i) in the case of adjustments with the same Record Date by applying, first, the provisions of § 10(a)(ii), second, the provisions of § 10(d), third, the provisions of § 10(e), fourth, the provisions of § 10(a)(i), fifth, the provisions of § 10(b), sixth, the provisions of § 10(c), seventh, the provisions of § 10(f), and finally the provisions of § 10(g), but only to the extent each such provision is applicable in accordance with its terms; and

(ii) in other cases by applying the relevant subsections in the sequence in which their Record Dates occur.

If in any of the cases referred to in this § 10(i), 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 Share Prices in a period prior to the Ex Date for the measure requiring adjustment pursuant to the subsection which is to be applied first, the Average Market Price or Share Prices for those periods, for purposes of the calculation of the subsequent adjustment, will be multiplied by the factor used for making the multiplication in the calculation of the preceding adjustment. To

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, setzt die Berechnungsstelle gegebenenfalls den Wert einer Ausschüttung, den Bezugsrechtswert, den Verkaufsoptionswert oder den Angemessenen Marktwert auf Basis der entsprechend angepassten Marktwerte fest.

- (j) Wenn die Emittentin feststellt, dass Umstände eingetreten sind, die außerhalb der Vorgaben von § 10(a) bis (h) eine Anpassung wegen Verwässerung notwendig machen (selbst wenn die maßgeblichen Ereignisse oder Umstände ausdrücklich von der Anwendung der § 10(a) bis (h) ausgeschlossen wurden), wird sie auf eigene Kosten die Berechnungsstelle um eine umgehende Feststellung ersuchen, welche weitere Anpassung gegebenenfalls den Umständen entsprechend billig und angemessen ist und an welchem Tag diese Anpassung gegebenenfalls wirksam werden soll. An diesem Tag wird die Berechnungsstelle die Anpassung gegebenenfalls vornehmen und wird die Anpassung gemäß der Feststellung durch die Berechnungsstelle wirksam.
- (k) Anpassungen nach Maßgabe dieses § 10 (mit Ausnahme von § 10(j)) werden zu Beginn des Ex-Tags wirksam. Anpassungen nach Maßgabe dieses § 10 werden nicht vorgenommen, sofern der Ex-Tag bzw. im Falle des § 10(j) der festgelegte Tag der Wirksamkeit der Anpassung im Falle von Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt wurde, nach dem Tag liegt, an dem die Lieferaktien dem Depotkonto des betreffenden Gläubigers nach Maßgabe von § 8(c) gutgeschrieben wurden, oder, im Falle von nicht gewandelten Schuldverschreibungen, nach dem letzten Tag des Wandlungszeitraums bzw. nach dem früheren für die Rückzahlung festgelegten Tag liegt.
- (l) Anpassungen nach den vorstehenden Bestimmungen werden durch die

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 Calculation Agent will calculate the value of the Distribution, the Subscription Value, the Put Option Value or the Fair Market Value, where applicable, on the basis of the market values so adjusted.

- (j) If the Issuer determines that another adjustment for dilution should be made as a result of one or more events or circumstances not referred to above in § 10(a) to (h) (even if the relevant event is or circumstances are specifically excluded from the operation of § 10(a) to (h)), the Issuer will, at its own expense, request the Calculation Agent to determine as soon as practicable what further adjustment (if any) is fair and reasonable to take account thereof and the date on which such adjustment should take effect. On such date the Calculation Agent will make such adjustment (if any) which will take effect in accordance with such determination.
- (k) Adjustments in accordance with this § 10 (except § 10(j)) will become effective as of the beginning of the Ex Date. Adjustments in accordance with this § 10 will not be made if the Ex Date or, in case of § 10(j), the date on which the adjustment takes effect, is later than, in the case of Bonds in respect of which the Conversion Right has been exercised, the date on which the Settlement Shares have been credited to the securities account of the relevant Holder pursuant to § 8(c) or, in the case of Bonds not converted, the last day of the Conversion Period or later than the earlier date fixed for redemption, as the case may be.
- (l) Adjustments in accordance with the foregoing provisions will be calculated by the

Berechnungsstelle nach Maßgabe von § 13(c) berechnet. Der gemäß diesem § 10 angepasste Wandlungspreis wird auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei €0,005 aufgerundet wird.

- (m) Sollte eine Anpassung des Wandlungspreises nach den vorstehenden Absätzen dieses § 10 dazu führen, dass zu dem Zeitpunkt der Durchführung dieser Anpassungen bei Ausübung aller noch ausstehenden Wandlungsrechte das bedingte Kapital zur Schaffung der entsprechenden Anzahl von Lieferaktien nicht ausreicht, so wird bei Wandlung pro Schuldverschreibung eine erhöhte Anzahl aufgrund der Anpassung des Wandlungsverhältnisses nur insoweit geliefert, wie das bedingte Kapital bei Wandlung aller noch ausstehenden Schuldverschreibungen ausreichen würde. Die Gesellschaft gleicht sowohl den verbleibenden Spitzenbetrag pro Schuldverschreibung als auch einen gegebenenfalls verbleibenden Bruchteil einer Lieferaktie nach Maßgabe von § 8(c)(ii) in Geld aus.
- (n) Es erfolgt keine Anpassung des Wandlungspreises, soweit der Wandlungspreis für eine Lieferaktie unter den anteiligen Betrag des Grundkapitals der Gesellschaft (§ 9 Absatz 1 AktG) zu dem Zeitpunkt einer solchen Anpassung herabgesetzt würde. Nichtsdestotrotz wird auf jeden Umstand hin, der ohne diesen § 10(n) eine unter dem anteiligen Betrag des Grundkapitals der Gesellschaft liegende Anpassung des Wandlungspreises zur Folge hätte, die Berechnung aller nachfolgenden Anpassungen auf der Basis des Wandlungspreises gemacht, der bei der Anwendung eines anderen Paragraphen als dieses § 10(n) berechnet worden wäre. Liegt das Ergebnis solcher Berechnungen unter dem anteiligen Betrag des Grundkapitals der Gesellschaft, so entspricht der Wandlungspreis dem anteiligen Betrag des Grundkapitals der Gesellschaft. Soweit eine Anpassung des Wandlungspreises aufgrund dieses § 10(n) nicht durchgeführt werden kann, ist die Gesellschaft nicht dazu verpflichtet, den Gläubigern eine Barauszahlung oder anderes als Ausgleich anzubieten.

Die Emittentin wird eine Anpassung des

Calculation Agent, subject to § 13(c). The Conversion Price determined in accordance with § 10 will be rounded to two decimal places with €0.005 being rounded upwards.

- (m) If any adjustment of the Conversion Price made pursuant to any of the above paragraphs of this § 10 would result in there being insufficient conditional capital to issue the number of Settlement Shares required to be issued in the event that all outstanding Conversion Rights were to be exercised immediately, then the increased number of Settlement Shares to be delivered upon conversion of any Bond pursuant to such adjustment will be delivered only if and to the extent that there is sufficient conditional capital for the simultaneous conversion of all remaining outstanding Bonds. The Company will compensate in cash any remaining fractional amount per Bond as well as any remaining fractional Settlement Shares at the value specified in § 8(c)(ii).
- (n) No adjustment to the Conversion Price will be made to the extent that the Conversion Price for one Settlement Share would thereby be reduced below the notional par value in the Company's share capital (§ 9(1) of the AktG) effective as of the date of such adjustment. Without prejudice to the foregoing, upon any event which, but for this § 10(n), would result in an adjustment to the Conversion Price to an amount which is less than the notional par value in the Company's share capital, pursuant to the foregoing provisions, the calculation of any subsequent adjustments will be made on the amount of the Conversion Price which would have resulted, had this § 10(n) not applied. If the result of such adjustments is below the notional par value in the Company's share capital, the Conversion Price will be the notional par value in the Company's share capital. To the extent that an adjustment to the Conversion Price cannot occur as a result of this § 10(n), the Company will not be obliged to compensate the Holders by a cash payment or in any other way.

The Issuer will give notice in accordance with

Wandlungspreises und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Wandlungsrechts unverzüglich gemäß § 14 bekannt machen.

(o) In diesem § 10 bezeichnet:

"Angemessener Marktwert" den angemessenen Marktwert einer Ausschüttung am Stichtag (berechnet je Aktie), wie er von der Berechnungsstelle festgelegt wird.

"Bardividende" den Gesamtbetrag einer Dividende in Geld (berechnet je Aktie), den die Gesellschaft vor dem Abzug von Körperschaftsteuer und Quellensteuer auszahlt.

"Bezugsrechtswert" (berechnet je Aktie):

- (i) den von der EUREX auf Basis der Marktlage am letzten Handelstag vor Beginn des Bezugsrechtshandels ermittelten Wert des Rechts zum Bezug von Aktien oder der Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf Aktien der Gesellschaft oder zum Bezug der Sonstigen Wertpapiere; oder
- (ii) falls ein solcher Wert (weil Optionen auf die Aktien an der EUREX nicht gehandelt werden oder aus sonstigen Gründen) von der EUREX nicht bekannt gegeben wird, den Schlusskurs der Bezugsrechte in XETRA am Ex-Tag; oder
- (iii) falls ein solcher Kurs nicht feststellbar ist, den Wert des Bezugsrechts, der von der Berechnungsstelle bestimmt wird.

"Durchschnittlicher Marktpreis" den einfachen rechnerischen Durchschnitt der Aktienkurse während eines Zeitraums von fünf aufeinander folgenden Handelstagen, der am letzten Handelstag vor dem jeweiligen Ex-Tag endet.

"Ex-Tag" jeweils den ersten Handelstag, an dem die Aktie "ex Dividende" bzw. "ex Bezugsrecht" oder ohne sonstige Rechte, auf die vom Aktienkurs für die jeweils in Bezug genommene Ausschüttung von Zeit zu Zeit ein Abschlag auf den Aktienkurs gemacht wird,

§ 14 of an adjustment to the Conversion Price and/or any other adjustment to the terms of the Conversion Right without undue delay.

(o) In this § 10:

"Fair Market Value" means the fair market value of a Distribution on the Record Date (calculated on a per share basis) as determined by the Calculation Agent.

"Cash Dividend" means the total amount of any cash dividend (calculated on a per Share basis) paid by the Company prior to deduction of any corporation and withholding tax.

"Subscription Value" means (calculated on a per share basis):

- (i) the value of the right to subscribe own shares or securities with subscription or option or conversion rights in relation to shares of the Company or to subscribe Other Securities, as determined by EUREX on the basis of the market situation prevailing on the Trading Day before the subscription right commences to be traded; or
- (ii) if such value is not published by EUREX (because options on the shares are not traded on EUREX or for any other reason), the closing price of the subscription rights on XETRA on the Ex Date; or
- (iii) if such price is not available, the value of the subscription right which will be determined by the Calculation Agent.

"Average Market Price" means the simple arithmetic average of the Share Prices for the period of five consecutive Trading Days ending on the Trading Day immediately preceding the relevant Ex Date.

"Ex Date" means the first Trading Day on which the Shares are traded "ex dividend" or "ex subscription right" or ex any other rights which, in view of the respective distribution, are deducted from time to time from the price

gehandelt wird.

"**Stichtag**" entweder (A) den relevanten Zeitpunkt für die Bestimmung der Berechtigung der Aktionäre der Gesellschaft, die Rechte, Bezugsrechte, Options- oder Wandlungsrechte, Ausschüttungen, Erwerberaktien oder Aktien des übernehmenden Rechtsträgers erhalten, oder, falls früher (B) den Handelstag, der dem Ex-Tag unmittelbar vorangeht.

"**Verkaufsoptionswert**" (berechnet je Aktie):

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

§ 11 Kontrollwechsel und Verschmelzung

- (a) Kontrollwechsel
 - (i) Wenn ein Kontrollwechsel eintritt, wird die Emittentin sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Kontrollstichtag bestimmen und den Kontrollwechsel, den gegebenenfalls gemäß § 11(a)(iii) angepassten Wandlungspreis und den Kontrollstichtag gemäß § 14 bekannt machen.
 - (ii) Falls die Emittentin gemäß § 11(a)(i) einen Kontrollwechsel bekannt gemacht hat, ist jeder Gläubiger nach seiner

of the Shares.

"**Record Date**" means the time and date being the earlier of (A) the relevant time of the determination of the entitlement of shareholders of the Company to receive rights, subscription rights, option or conversion rights, Distributions, Transferee Shares or Acquiring Entity Shares, or (B) the Trading Day which immediately precedes the Ex Date.

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

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

§ 11 Change of Control and Merger

- (a) Change of Control
 - (i) If a Change of Control occurs, the Issuer will fix the Control Record Date and give notice in accordance with § 14 of the Change of Control, the adjusted Conversion Price if adjusted in accordance with § 11(a)(iii) and the Control Record Date as soon as practicable after becoming aware thereof.
 - (ii) If the Issuer gives notice in accordance with § 11(a)(i) of a Change of Control, each Holder may at his option on giving

Wahl berechtigt, mit einer Frist von mindestens 10 Tagen mit Wirkung zum Kontrollstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht gewandelt oder zurückgezahlt wurden, zu kündigen. In einem solchen Fall hat die Emittentin die betreffenden Schuldverschreibungen am Kontrollstichtag zu ihrem Angewachsenen Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Eine Kündigungserklärung gemäß § 11(a)(ii) hat schriftlich oder mittels eingeschriebenen Brief gegenüber der Hauptzahlstelle zu erfolgen und ist unwiderruflich. Der betreffende Gläubiger hat dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachzuweisen, dass er zu dem Zeitpunkt der Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung(en) ist.

Wenn eine Schuldverschreibung von einem Gläubiger gemäß diesem § 11(a)(ii) zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wird, kann dieser Gläubiger das Wandlungsrecht für diese Schuldverschreibung ab dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Hauptzahlstelle gemäß § 11(a)(ii) nicht mehr ausüben.

- (iii) Falls die Emittentin nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen gemäß § 11(a)(i) einen Kontrollwechsel bekannt macht, wird bei jeder Ausübung von Wandlungsrechten an oder vor dem Kontrollstichtag der Wandlungspreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$CP_a = \frac{CP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

Dabei gilt folgendes:

CP_a = der angepasste Wandlungspreis;

CP = der Wandlungspreis an dem Tag,

not less than 10 days' notice effective the Control Record Date declare all or some only of his Bonds not previously converted or redeemed due. In such case the Issuer will redeem such Bonds at the Accreted Principal Amount plus accrued interest to but excluding the Control Record Date on the Control Record Date.

A notice of termination pursuant to § 11(a)(ii) has to be effected by delivering a written notice or sending such notice by registered mail to the Principal Paying Agent and is irrevocable. The respective Holder has to demonstrate with a certificate from his Custodian that he is the holder of the respective Bond(s) at the time of the termination.

If any Bond is declared due for early redemption by a Holders pursuant to this § 11(a)(ii), the Conversion Right in respect of such Bond may no longer be exercised by such Holder from the time of receipt of the notice of termination by the Principal Paying Agent pursuant to § 11(a)(ii).

- (iii) If the Issuer gives notice in accordance with § 11(a)(i) after the date of issue of the Bonds of a Change of Control, then the Conversion Price upon any exercise of Conversion Rights on or before the Control Record Date will be adjusted pursuant to the following formula:

$$CP_a = \frac{CP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

where:

CP_a = the adjusted Conversion Price;

CP = the Conversion Price

an dem der Kontrollwechsel eintritt.

immediately prior to the date on which the Change of Control occurs;

Pr = die anfängliche Wandlungsprämie von 23,50%.

Pr = the initial conversion premium of 23.50 per cent.

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

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

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

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

Eine Anpassung des Wandlungspreises erfolgt nicht, wenn bei Anwendung der vorstehenden Formel CP_a größer als CP wäre.

There will be no adjustment of the Conversion Price if CP_a would by applying the above formula be greater than CP.

(iv) In diesem § 11(a):

(iv) In this § 11(a):

"**Kontrolle**" bezeichnet entweder (i) direktes oder indirektes (im Sinne des § 22 WpHG) rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum von Aktien, die zusammen mehr als 50 % der Stimmrechte der Gesellschaft gewähren oder (ii) im Falle eines freiwilligen oder obligatorischen Übernahmeangebotes für Aktien der Gesellschaft eine Situation, in der (x) Aktien, die sich bereits in der Kontrolle des Bieters und/oder von Personen, die mit dem Bieter zusammenwirken, befinden, und Aktien, für die bereits das Angebot angenommen wurde, zusammen mehr als 50 % der Stimmrechte der Gesellschaft gewähren und (y) zur gleichen Zeit das Angebot unbedingt geworden ist.

"**Control**" means either (i) direct or indirect (within the meaning of § 22 of the WpHG) legal or beneficial ownership of shares carrying, in the aggregate, more than 50 per cent. of the voting rights in the Company, or (ii) in the event of a tender offer for shares of the Company, whether mandatory or voluntary, a situation in which (x) shares already in control of the bidder and/or Persons acting in concert with the bidder and shares in relation to which the tender offer has already been accepted, carry in aggregate more than 50 per cent. of the voting rights in the Company and (y) at the same time the offer has become unconditional.

"**Kontrollstichtag**" bezeichnet den von der Emittentin gemäß § 11(a) festgelegten Geschäftstag, der nicht weniger als 40 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Bekanntmachung der Kontrollwechsel bzw. der Verschmelzung gemäß § 14

"**Control Record Date**" means the Business Day fixed by the Issuer pursuant to § 11(a) which will be not less than 40 nor more than 60 days after the notice of the Change of Control or the Merger, respectively, and which is published in accordance with § 14.

liegen darf.

Ein "**Kontrollwechsel**" liegt vor, wenn
(i) eine Person oder Personen, die
gemeinsam handeln, Kontrolle über die
Gesellschaft erwirbt bzw. erwerben
oder (ii) die Gesellschaft ihr gesamtes
oder nahezu gesamtes Vermögen
veräußert.

- (v) Die Regelungen des § 10(l), (m) und (n)
gelten entsprechend.

(b) Verschmelzung

- (i) Wenn eine Verschmelzung eintritt, wird
die Emittentin an dem Tag, an dem die
Eintragung der Verschmelzung in das
Handelsregister der Gesellschaft
beantragt wurde, den Kontrollstichtag
bestimmen und die Verschmelzung und
den Kontrollstichtag gemäß § 14
bekannt machen.

- (ii) Falls die Emittentin gemäß § 11(b)(i)
eine Verschmelzung bekannt gemacht
hat, ist jeder Gläubiger nach seiner
Wahl berechtigt, mit einer Frist von
mindestens 10 Tagen mit Wirkung zum
Kontrollstichtag alle oder einzelne
seiner Schuldverschreibungen, die noch
nicht gewandelt oder zurückgezahlt
wurden, zu kündigen. In einem solchen
Fall hat die Emittentin die betreffenden
Schuldverschreibungen am
Kontrollstichtag zu ihrem
Angewachsenen Nennbetrag zuzüglich
etwaiger bis zu dem Kontrollstichtag
(ausschließlich) aufgelaufener Zinsen
zurückzuzahlen.

Eine Kündigungserklärung gemäß
§ 11(b)(ii) hat schriftlich oder mittels
eingeschriebenen Brief gegenüber der
Hauptzahlstelle zu erfolgen und ist
unwiderruflich. Der betreffende
Gläubiger hat dabei durch eine
Bescheinigung seiner Depotbank
nachzuweisen, dass er zu dem
Zeitpunkt der Kündigung Inhaber der
betreffenden Schuldverschreibung(en)
ist.

Wenn eine Schuldverschreibung von

A "**Change of Control**" occurs if (i)
any Person or Persons acting in concert
acquire Control of the Company or (ii)
the Company disposes of all or
substantially all of its assets.

- (v) The provisions of § 10(l), (m) and (n)
apply *mutatis mutandis*.

(b) Merger

- (i) If a Merger occurs, the Issuer will fix
the Control Record Date and give
notice in accordance with § 14 of the
Merger and the Control Record Date on
the date on which application is made
for a Merger to be entered into the
commercial register of the Company.

- (ii) If the Issuer gives notice in accordance
with § 11(b)(i) of a Merger, then each
Holder may at his option on giving not
less than 10 days' notice effective the
Control Record Date declare all or
some only of his Bonds not previously
converted or redeemed due. In such
case the Issuer will redeem such Bonds
at the Accreted Principal Amount plus
accrued interest to but excluding the
Control Record Date on the Control
Record Date.

A notice of termination pursuant to
§ 11(b)(ii) has to be effected by
delivering a written notice or sending
such notice by registered mail to the
Principal Paying Agent and is
irrevocable. The respective Holder has
to demonstrate with a certificate from
his Custodian that he is the holder of
the respective Bond(s) at the time of the
termination.

If any Bond is declared due for early

einem Gläubiger gemäß diesem § 11(b)(ii) zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wird, kann dieser Gläubiger das Wandlungsrecht für diese Schuldverschreibung ab dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Hauptzahlstelle gemäß § 11(b)(ii) nicht mehr ausüben.

- (iii) In diesem § 11(b) bezeichnet "**Verschmelzung**" eine Verschmelzung nach § 2 UmwG, bei der die Gesellschaft übertragender Rechtsträger ist und (i) die Aktionäre der Gesellschaft nach der Verschmelzung weniger als 75% der Stimmrechte an dem übernehmenden Rechtsträger halten oder (ii) bei der die Aktien des übernehmenden Rechtsträgers nicht an einem organisierten Markt im Europäischen Wirtschaftsraums notiert sind.

§ 12 Kündigungsrechte der Gläubiger

- (a) Jeder Gläubiger ist berechtigt, alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Angewachsenen Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (i) die Emittentin Kapital oder Zinsen oder eine andere Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt;
- (ii) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht ordnungsgemäß erfüllt und die Unterlassung, sofern sie nicht unheilbar ist, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin (über die Hauptzahlstelle) hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat;
- (iii) (A) eine gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtung im Zusammenhang mit einer Kredit- oder

redemption by a Holder pursuant to this § 11(b)(ii), the Conversion Right in respect of such Bond may no longer be exercised by such Holder from the time of receipt of the notice of termination by the Principal Paying Agent pursuant to § 11(b)(ii).

- (iii) In this § 11(b) "**Merger**" means a merger according to § 2 of the UmwG in which the Company is the transferor entity and (i) the shareholders of the Company will, subsequent to the merger, hold less than 75 per cent. of the voting rights in the acquiring entity or (ii) where the shares of the acquiring entity are not listed on a regulated market in the European Economic Area.

§ 12 Termination Rights of the Holders

- (a) Each Holder will be entitled to declare all or some only of his Bonds due and demand immediate redemption of such Bonds at the Accreted Principal Amount plus accrued interest to but excluding the date of redemption as provided hereinafter, if:
- (i) the Issuer fails to pay principal or interest or any other amount in respect of the Bonds within 7 days from the relevant due date;
- (ii) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Bonds and such default, except where such default is incapable of remedy, continues unremedied for more than 30 days after the Issuer (through the Principal Paying Agent) has received notice thereof from a Holder;
- (iii) (A) any present or future indebtedness of the Issuer or any Subsidiary for or in respect of monies borrowed or raised is

sonstigen Geldaufnahme der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft aufgrund des tatsächlichen oder potentiellen Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verzuges vorzeitig fällig gestellt oder sonstwie vorzeitig fällig wird, oder (B) eine solche Zahlungsverpflichtung bei Fälligkeit oder innerhalb der zutreffenden Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (C) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Kredit- oder sonstigen Geldaufnahme zu zahlen ist, bei Fälligkeit oder innerhalb der zutreffenden Nachfrist nicht zahlt, oder (D) aufgrund des Eintritts eines Ereignisses, das zur Durchsetzung einer von der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft für eine solche Zahlungsverpflichtung gewährten Sicherheit berechtigt, eine solche Durchsetzung erklärt wird, es sei denn, der Gesamtbetrag dieser Zahlungsverpflichtungen in jedem dieser Fälle unterschreitet EUR 2.000.000 (oder den entsprechenden Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en));

- (iv) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder
- (v) ein zuständiges Gericht gegen die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ein Insolvenzverfahren eröffnet, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ein solches Verfahren beantragt, oder
- (vi) die Emittentin ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend einstellt oder an Dritte (außer einer Tochtergesellschaft) alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder

declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its stated maturity as a result of any actual or potential default (however described), or (B) any such indebtedness is not paid when due or within any applicable grace period, as the case may be, or (C) the Issuer or any Subsidiary fails to pay when due or within any applicable grace period, as the case may be, any amount payable by it under any present or future guarantee or indemnity for any moneys borrowed or raised, or (D) any security granted by the Issuer or any Subsidiary for any such indebtedness is declared enforceable upon the occurrence of an event entitling to enforcement, unless in each case the aggregate amount of all such indebtedness is less than EUR 2,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies);

- (iv) the Issuer or any Subsidiary suspends payments or announces its inability to meet its financial obligations, or
- (v) a competent court opens insolvency proceedings against the Issuer or any Subsidiary which has not been dismissed or stayed within 60 days after the commencement thereof, or the Issuer or any Subsidiary institutes such a proceeding, or
- (vi) the Issuer ceases its business operations in whole or in part or sells or otherwise transfers its assets in whole or in part to third parties (except for any Subsidiary) and this causes a substantial reduction

anderweitig abgibt und dadurch der Wert des Vermögens des Colonia Real Estate-Konzerns wesentlich vermindert wird;

- (vii) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (viii) in der Bundesrepublik Deutschland ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung Geltung erlangt, durch welche die Emittentin rechtlich gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen begründeten Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Kündigungsrechts geheilt wurde.

- (b) Eine Kündigung gemäß § 12(a) hat schriftlich oder mittels eingeschriebenen Brief gegenüber der Hauptzahlstelle zu erfolgen. Der betreffende Gläubiger hat dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachzuweisen, dass er zu dem Zeitpunkt der Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung(en) ist.
- (c) Wenn eine Schuldverschreibung von einem Gläubiger gemäß diesem § 12 zur vorzeitigen Rückzahlung fällig gestellt wird, kann dieser Gläubiger das Wandlungsrecht für diese Schuldverschreibung ab dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Hauptzahlstelle gemäß § 12(b) nicht mehr ausüben.

§ 13 Zahlstellen und Wandlungsstellen

- (a) Die Citibank, N.A. ist die Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Die Dexia Banque Internationale à Luxembourg ist die Zahlstelle

of the value of the assets of the Colonia Real Estate group;

- (vii) the Issuer is wound up, unless this is effected in connection with a merger or another form of amalgamation with another company or in connection with a restructuring, and the other or the new company assumes all obligations of the Issuer arising in connection with the Bonds; or
- (viii) any law, governmental order, decree or enactment will gain recognition in the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Bonds due will terminate if the situation giving rise to it has been cured before such right is exercised.

- (b) A notice of termination pursuant to § 12(a) has to be effected by delivering a written notice or sending such notice by registered mail to the Principal Paying Agent. The respective Holder has to demonstrate with a certificate from his Custodian that he is the holder of the respective Bond(s) at the time of the termination.
- (c) If any Bond is declared due for early redemption by a Holder pursuant to this § 12, the Conversion Right in respect of such Bond may no longer be exercised by such Holder from the time of receipt of the notice of termination by the Principal Paying Agent pursuant to § 12(b).

§ 13 Paying Agents and Conversion Agents

- (a) Citibank, N.A. will be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"). Dexia Banque Internationale à Luxembourg will be

in Luxemburg (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle und etwaigen von der Emittentin nach § 13(b) bestellten zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstellen**"). Die Citibank, N.A. ist die anfängliche Hauptwandlungsstelle (die "**Hauptwandlungsstelle**"). Die Dexia Banque Internationale à Luxembourg ist die Wandlungsstelle in Luxemburg (gemeinsam mit der Hauptwandlungsstelle und etwaigen von der Emittentin nach § 13(b) bestellten zusätzlichen Wandlungsstellen, die "**Wandlungsstellen**"). Die Citibank, N.A. ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit den Zahlstellen und Wandlungsstellen, die "**Verwaltungsstellen**"). Die Geschäftsräume der Verwaltungsstellen befinden sich unter den folgenden Adressen:

Hauptzahlstelle:

Citibank, N.A.
Citigroup Centre,
Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB

Zahlstelle in Luxemburg:

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
Transaction Execution Group
69 Route d'Esch
Luxembourg 2953

Hauptwandlungsstelle:

Citibank, N.A.
Citigroup Centre,
Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB

Wandlungsstelle in Luxemburg:

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
Transaction Execution Group
69 Route d'Esch
Luxembourg 2953

Berechnungsstelle:

Citibank, N.A.
Citigroup Centre,
Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB.

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

the paying agent in Luxembourg (together with the Principal Paying Agent and any additional paying agent appointed by the Issuer in accordance with § 13(b), the "**Paying Agents**"). Citibank, N.A. will be the principal conversion agent (the "**Principal Conversion Agent**"). Dexia Banque Internationale à Luxembourg will be the conversion agent in Luxembourg (together with the Principal Conversion Agent and any additional conversion agent appointed by the Issuer in accordance with § 13(b), the "**Conversion Agents**"). Citibank, N.A. will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Paying Agents and Conversion Agents, the "**Agents**"). The addresses of the specified offices of the Agents are:

Principal Paying Agent:

Citibank, N.A.
Citigroup Centre,
Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB

Paying Agent in Luxembourg:

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
Transaction Execution Group
69 Route d'Esch
Luxembourg 2953

Principal Conversion Agent:

Citibank, N.A.
Citigroup Centre,
Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB

Conversion Agent in Luxembourg:

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
Transaction Execution Group
69 Route d'Esch
Luxembourg 2953

Calculation Agent:

Citibank, N.A.
Citigroup Centre,
Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB.

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

In keinem Fall dürfen sich die Geschäftsräume einer Zahlstelle oder Wandlungsstelle innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen befinden.

- (b) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle, eine Zahlstelle in Luxemburg, eine Hauptwandlungsstelle, eine Wandlungsstelle in Luxemburg und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte Banken als Zahlstellen und Wandlungsstellen zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Zahlstelle oder Wandlungsstelle zu beenden. Im Falle einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Zahlstelle oder Wandlungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Zahlstelle oder gegebenenfalls als Wandlungsstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 14 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen. Die Emittentin wird ferner sicherstellen, dass jederzeit eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, besteht, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Ergebnisse des Ministerrattreffens der Finanzminister der Europäischen Union vom 3. Juni 2003 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist.

- (c) Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Verwaltungsstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend.

Jede Verwaltungsstelle kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer

In no event will the specified office of a Paying Agent or a Conversion Agent be within the United States or its possessions.

- (b) The Issuer will procure that there will at all times be a Principal Paying Agent, a Paying Agent in Luxembourg, a Principal Conversion Agent, a Conversion Agent in Luxembourg and a Calculation Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Paying Agents and Conversion Agents. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Paying Agent and Conversion Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Paying Agent or Conversion Agent, the Issuer will appoint another bank of international standing as Paying Agent or Conversion Agent, as the case may be. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 14, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner. The Issuer will at all times maintain a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive.

- (c) All determinations, calculations and adjustments made by any Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders.

Each Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice

Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Verwaltungsstellen übernehmen keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben in Übereinstimmung mit einer solchen Beratung begangen, unterlassen oder geduldet wurden.

- (d) Jede Verwaltungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen einer Verwaltungsstelle und den Gläubigern besteht, mit Ausnahme der in dem letzten Satz von § 8(b)(ii) geregelten Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen, kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis.

§ 14 Bekanntmachungen

- (a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden (solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind und die Regularien dieser Börse dies verlangen) entweder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg (voraussichtlich in *d'Wort*) oder auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse unter www.bourse.lu veröffentlicht. Für das Datum und die Rechtswirksamkeit sämtlicher Bekanntmachungen ist die erste Veröffentlichung maßgeblich.
- (b) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln.
- (c) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen über eines oder mehrere elektronische Kommunikationssysteme bekanntmachen. Die Bekanntmachungen werden voraussichtlich jeweils auf Bloomberg und Reuters erscheinen.

§ 15 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit

or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. No Agent will incur any liability as against the Issuer or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

- (d) Each Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between any Agent and the Holders except as provided for in the last sentence of § 8(b)(ii) with respect to the conversion of the Bonds.

§ 14 Notices

- (a) All notices regarding the Bonds shall be published (so long as the Bonds are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require) either in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be *d'Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange on www.bourse.lu. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.
- (b) In addition the Issuer shall deliver all notices concerning the Bonds to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.
- (c) In addition the Issuer shall publish all notices concerning the Bonds 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 Reuters.

§ 15 Issue of Additional Bonds

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Holders to issue additional Bonds with identical terms (save for inter alia the

Ausnahme, unter anderem, des Valutatags und des Verzinsungsbeginns) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

§ 16 Ersetzung der Emittentin

(a) Die Emittentin (oder die Nachfolgeschuldnerin) ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen oder einer anderen Zahlung aus den Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger, jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Gesellschaftsanteile zu mehr als 90% direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (i) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (ii) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (iii) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger infolge der

issue date and the interest commencement date), so that the same shall be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of these Bonds. The term "Bonds" shall, in the event of such increase, also comprise such additionally issued Bonds.

§ 16 Substitution of Issuer

(a) The Issuer (or the Substitute Debtor) may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or of interest or any other amount in respect of the Bonds is in default, at any time substitute for the Issuer, any other company more than 90% of the voting shares or 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 (the "Substitute Debtor") provided that:

- (i) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Bonds;
- (ii) the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in Euro and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Bonds;
- (iii) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder as a result of

Ersetzung auferlegt werden;

- (iv) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge garantiert und sich zugunsten der Gläubiger verpflichtet, die Lieferaktien im Falle einer Wandlung bzw. Ausübung der Aktienrückzahlungsoption nach Maßgabe der Emissionsbedingungen auszugeben; und
- (v) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 16(a) erfüllt wurden.

- (b) Jede Ersetzung ist gemäß § 14 bekanntzumachen. Im Zeitpunkt der Veröffentlichung der Bekanntmachung wird, sofern die Voraussetzungen gemäß § 16(a) erfüllt sind, die Ersetzung wirksam und wird die Emittentin von sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen befreit.
- (c) Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

§ 17 Vorlegungsfrist, Verjährung

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

such substitution;

- (iv) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Bonds and undertakes for the benefit of the Holders to deliver the Settlement Shares upon conversion or upon exercise of the Share Settlement Option, as the case may be, in accordance with the Terms and Conditions; and
- (v) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions with respect to the relevant jurisdictions of lawyers of recognised standing to the effect that the provisions of § 16(a) above have been satisfied.

- (b) Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 14. Upon publication of such notice and provided that the requirements pursuant to § 16(a) have been fulfilled, the substitution shall take effect and the Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Bonds.
- (c) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 17 Presentation Period, Prescription

The period for presentation of the Bonds pursuant to § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*) will be ten years. The period of limitation for claims under the Bonds presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 18 Schlussbestimmungen

- (a) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (c) Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (d) Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage:
 - (i) einer Bescheinigung der Depotbank, die (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet, (B) den gesamten Nennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Depots dieses Gläubigers gutgeschrieben sind und (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des betroffenen Kontoinhabers bei dem Clearingsystem trägt sowie
 - (ii) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Hauptzahlungsstelle und der Hauptwandlungsstelle beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde; oder
 - (iii) eines anderen in Rechtsstreitigkeiten in dem Land der Geltendmachung zulässigen Beweismittels.
- (e) Die deutsche Version dieser

§ 18 Final Clauses

- (a) The form and content of the Bonds and the rights and duties of the Holders and the Issuer will in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (c) To the extent legally permitted, the courts in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany will have jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Bonds.
- (d) Any Holder may in any proceedings against the Issuer or to which the Holder and the Issuer are parties protect and enforce in his own name his rights arising under his Bonds on the basis of:
 - (i) a certificate issued by his Custodian (A) stating the full name and address of the Holder, (B) specifying an aggregate principal amount of Bonds credited on the date of such statement to such Holder's securities account(s) maintained with his Custodian and (C) confirming that his Custodian has given a written notice to the Clearing System and the Principal Paying Agent containing the information specified in (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant account holder in the Clearing System and
 - (ii) a copy of the Global Bond relating to the Bonds, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or the Principal Paying Agent and the Conversion Agent; or
 - (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.
- (e) The German version of these Terms and

THE GERMAN TEXT OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE
CONVERTIBLE BONDS 2006/2011 IS LEGALLY BINDING.
THE ENGLISH TRANSLATION IS FOR CONVENIENCE ONLY.

Emissionsbedingungen ist bindend. Die
englische Übersetzung dient nur
Informationszwecken.

Conditions will be binding. The English
translation is for information purposes only.