

OPTIONSSCHEINBEDINGUNGEN / TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

FÜR DIE OPTIONSSCHEINE WURDE KEIN PROSPEKT ERSTELLT. JEDER POTENTIELLE ANLEGER MUSS DIE FINANZLAGE DER EMITTENTIN SOWIE DIE RISIKEN IN VERBINDUNG MIT DEN OPTIONSSCHEINEN SELBST EINSCHÄTZEN. JEDER ANLEGER MUSS SEINE EIGENE ANLAGE- UND STEUERBERATUNG EINHOLEN. DIE OPTIONSSCHEINE SIND FÜR PRIVATANLEGER UNGEEIGNET.

Die Optionsscheine und die im Falle ihrer Ausübung zu liefernden Aktien sind nicht gemäß dem US-amerikanischen Securities Act von 1933 registriert. Weder die Optionsscheine noch Anteile hiervon dürfen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika direkt oder indirekt angeboten oder verkauft werden, es sei denn, es besteht eine Ausnahme von dem Registrierungserfordernis nach dem Securities Act oder die jeweilige Transaktion ist von dem Registrierungserfordernis ausgenommen. Die Optionsscheine dürfen nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika oder von oder für US Personen ausgeübt werden, sofern sie nicht nach dem Securities Act registriert sind oder eine Ausnahme von dem Registrierungserfordernis nach dem Securities Act besteht. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in Regulation S nach dem Securities Act zugewiesene Bedeutung.

Die deutsche Version der Optionsscheinbedingungen ist allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient lediglich der Information.

NO PROSPECTUS HAS BEEN PREPARED IN RELATION TO THE WARRANTS. EACH PROSPECTIVE INVESTOR MUST MAKE ITS OWN APPRAISAL OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE ISSUER AND THE RISKS RELATING TO THE WARRANTS. EACH INVESTOR MUST OBTAIN ITS OWN INVESTMENT AND TAX ADVICE. THE WARRANTS ARE NOT SUITABLE FOR RETAIL INVESTORS.

Neither the Warrants nor the shares to be issued upon the exercise of the Warrants have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933. Neither the Warrants nor any portion thereof may be offered or sold directly or indirectly in the United States except under an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirement of the Securities Act. The Warrants may not be exercised in the United States or by or on behalf of any U.S. person unless registered under the Securities Act or an exemption from such registration is available. Terms used in this paragraph have the respective meanings set forth in Regulation S under the Securities Act.

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

OPTIONSSCHEINBEDINGUNGEN

§ 1

ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

- (1) *Stückelung; Status.* Die von der Brenntag AG, Mülheim an der Ruhr, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft (die "Emittentin"), begebenen 2.000 (in Worten: zweitausend) auf den Inhaber lautenden Optionsscheine berechnen

TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

§ 1

GENERAL PROVISIONS

- (1) *Denomination; Status.* The bearer warrants issued by Brenntag AG, Mülheim an der Ruhr, a stock corporation incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany (the "Issuer"), in the aggregate number of 2,000 (in words: two thousand) Warrants entitle the holder to subscribe

den Inhaber zum Bezug von auf den Namen lautenden Stammaktien (Stückaktie ohne Nennbetrag) der Emittentin mit einem auf eine Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin von derzeit € 1,00 (die "**Optionsscheine**"). Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen haben untereinander den gleichen Rang und mindestens gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben.

- (2) *Verbriefung.* Die Optionsscheine sind durch einen Globaloptionsschein (der "**Globaloptionsschein**") verbrieft. Der Globaloptionsschein trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Deutsche Bank Aktiengesellschaft mit einer Kontrollunterschrift versehen. Der Globaloptionsschein wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**" oder das "**Clearing System**") hinterlegt. Effektive Urkunden über einzelne Optionsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien des Globaloptionsscheins sind für die Inhaber von Optionsscheinen (die "**Optionsscheingläubiger**") kostenlos bei der Optionsstelle (wie in § 8 definiert) erhältlich.
- (3) *Übertragung.* Der Globaloptionsschein wird von dem Clearing System verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen erfüllt oder die Optionsscheine unausgeübt verfallen sind. Die Optionsscheine sind durch entsprechende Depotbuchungen nach Maßgabe der anwendbaren Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar.
- (4) *Schuldverschreibungen.* Jeder Optionsschein wird zunächst mit einer von der Brenntag Finance B.V., mit Sitz in Amsterdam begebenen Schuldverschreibung im festgelegten Nennbetrag von jeweils U.S. Dollar 250.000 (ISIN DE000A1Z3XP8, WKN A1Z3XP) (jeweils eine "**Schuldverschreibung**") begeben

to ordinary registered shares (non-par value shares) of the Issuer with a portion of the share capital allotted to each Share at present of €1.00 per share (the "**Warrants**"). The obligations of the Issuer under the Warrants rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by mandatory law.

- (2) *Global Warrant.* The Warrants are represented by a global warrant certificate (the "**Global Warrant**"). The Global Warrant shall bear the manual or in facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by Deutsche Bank Aktiengesellschaft. The Global Warrant will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**", or the "**Clearing System**"). Definitive certificates representing individual Warrants shall not be issued. Copies of the Global Warrant are available to the holders of the Warrants (each a "**Warrantholder**") free of charge at the office of the Warrant Agent (as defined in § 8).
- (3) *Transfer.* The Global Warrant will be kept in custody with the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Warrants have been satisfied or the Warrants have expired unexercised. The Warrants shall be transferable by appropriate entries in securities accounts in accordance with the applicable rules of the Clearing System.
- (4) *Bonds.* Each Warrant is initially issued together with a bond in the specified denomination of U.S. Dollar 250,000 each issued by Brenntag Finance B.V., with seat in Amsterdam (ISIN DE000A1Z3XP8, WKN A1Z3XP) (each a "**Bond**") (together, the "**Bonds with Warrants**" and each a "**Bond with Warrant**"). Bonds and Warrants can be

(zusammen die die
"Optionsschuldverschreibungen"
und jeweils eine
"Optionsschuldverschreibung").
Schuldverschreibungen und
Optionsscheine können nach Maßgabe
der Anleihebedingungen der
Schuldverschreibungen (die
"Anleihebedingungen") getrennt
werden und sind dann unabhängig
voneinander übertragbar.

Jeder Inhaber einer
Optionsschuldverschreibung ist gemäß
den Anleihebedingungen der
Schuldverschreibungen berechtigt,
Clearstream Frankfurt über seine
Depotbank anzuweisen, den
betreffenden Optionsschein von der
betreffenden Schuldverschreibung
abzutrennen.

In diesem Fall (x) wird die betreffende
Schuldverschreibung ohne
Optionsschein einer gesonderten
Girosammelverwahrung zugeführt und
durch eine separate dauerhafte
Globalurkunde (die "**Globalurkunde
(ex)**") verbrieft, (y) verringert sich der
Gesamtnennbetrag der durch die
Globalurkunde verbrieften
Schuldverschreibungen entsprechend,
und (z) wird der betreffende
Optionsschein einer gesonderten
Girosammelverwahrung zugeführt.

Schuldverschreibungen ohne
Optionsscheine, die durch die
Globalurkunde (ex) verbrieft werden,
tragen folgende Wertpapierkennungen:
ISIN DE000A1Z3XQ6, WKN A1Z3XQ.

Nach der Abtrennung tragen die
Optionsscheine folgende
Wertpapierkennungen:
ISIN DE000A1Z3XR4, WKN A1Z3XR.

Jeder Inhaber einer abgetrennten
Schuldverschreibung, die durch die
Globalurkunde (ex) verbrieft wird, der
gleichzeitig Inhaber eines abgetrennten
Optionsscheins ist, ist berechtigt,
Clearstream Frankfurt über seine
Depotbank anzuweisen, den
Optionsschein wieder mit der
abgetrennten Schuldverschreibung
zusammenzufügen und diese wieder
der Giroammelverwahrung der
Optionsschuldverschreibungen, die
durch die Globalurkunde verbrieft
werden, zuzuführen.

Ein Optionsschein, der noch mit einer
Schuldverschreibung verbunden ist,

detached in accordance with the Terms
and Conditions of the Bonds (the
"**Conditions of Issue**") and are then
transferable independently of each
other.

According to the Conditions of Issue
each holder of a Bond with Warrant is
entitled to instruct Clearstream
Frankfurt via its custodian bank to
detach the relevant Warrant from the
relevant Bond.

In this case (x) the relevant Bond
without Warrant shall be transferred
into separate securities custody and be
represented by a separate permanent
global Bond (the "**Global Bond (ex)**"),
(y) the aggregate principal amount of
Bonds represented by the Global Bond
will be reduced accordingly, and (z) the
relevant Warrant will be transferred into
separate securities custody.

Bonds without Warrants represented
by the Global Bond (ex) carry the
following securities codes:
ISIN DE000A1Z3XQ6, WKN A1Z3XQ.

Upon detachment, Warrants carry the
following securities codes:
ISIN DE000A1Z3XR4, WKN A1Z3XR.

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

A Warrant attached to a Bond which
remains outstanding upon the

wenn die betreffende Schuldverschreibung vor dem Ende des Ausübungszeitraums (wie nachstehend definiert) der Optionsscheine zurückgezahlt wird, wird der vorgenannten gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt.

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

§ 2

OPTIONSRECHT

- (1) *Optionsrecht.* Jeder Optionsschein gläubiger hat in Bezug auf einen Optionsschein das Recht (das "**Optionsrecht**"), gemäß den Bestimmungen dieses § 2 jederzeit während des Ausübungszeitraums (wie in § 2(2) definiert) gegen Zahlung eines Betrages von € 236.027 (entsprechend U.S. Dollar 250.000 umgerechnet in Euro mit einem Umrechnungskurs von EUR/USD 1,0592) (der "**Ausübungspreis je Optionsschein**") für jeden Optionsschein eine Anzahl von auf den Namen lautenden Stammaktien (Stückaktie ohne Nennbetrag) der Emittentin mit einem auf eine Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin von derzeit € 1,00 zu beziehen (die "**Aktien**"). Die Anzahl der zu liefernden Aktien je Optionsschein entspricht dem Ausübungspreis je Optionsschein dividiert durch den am Ausübungstag maßgeblichen Optionspreis je Aktie. Der anfängliche Optionspreis je Aktie (der "**Optionspreis je Aktie**") beträgt € 72,93. Der Optionspreis je Aktie unterliegt gegebenenfalls Anpassungen gemäß § 6 und § 7. Die Lieferung der Aktien erfolgt gemäß § 4.

- (2) *Ausübungszeitraum.* Das Optionsrecht kann durch einen Optionsschein gläubiger ab dem 12. Januar 2016 bis zum 18. November 2022 (beide Tage einschließlich) (der "**Ausübungszeitraum**") ausgeübt werden (vorbehaltlich § 2(3)).

Ist der letzte Tag des Ausübungszeitraums kein Geschäftstag (wie unten definiert), so endet der Ausübungszeitraum an dem

redemption of the relevant Bond prior to the expiry of the Option Period (as defined below) of the Warrants, will be transferred into the aforementioned separate securities custody.

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

§ 2

OPTION RIGHT

- (1) *Option Right.* Each Warrantholder has the right (the "**Option Right**") in relation to one Warrant to receive at any time during the Option Period (as defined in § 2(2)) against payment of an amount of € 236,027 (equal to U.S. Dollars 250,000 converted into Euro at an exchange rate of EUR/USD 1.0592) (the "**Exercise Price per Warrant**") such number of ordinary registered shares (non-par value shares) of the Issuer with a portion of the share capital allotted to each Share at present of € 1.00 per share (the "**Shares**") as is equal to the Exercise Price per Warrant divided by the then prevailing Strike Price per Share. The initial strike price per Share (the "**Strike Price per Share**") amounts to € 72.93. The Strike Price per Share is subject to adjustments pursuant to § 6 and § 7. Delivery of Shares shall be made in accordance with § 4.

- (2) *Option Period.* The Option Right may be exercised by a Warrantholder during the period commencing on January 12, 2016 and ending on November 18, 2022 (both dates inclusive) (the "**Option Period**"), subject to the provisions of § 2(3).

If the last day of the Option Period falls on a day which is not a Business Day (as defined below), the Option Period shall terminate on the Business Day

Geschäftstag, der diesem Tag unmittelbar vorangeht. Fällt der letzte Tag des Ausübungszeitraums in einen Nichtausübungszeitraum (wie in § 2(3) definiert), so endet der Ausübungszeitraum am letzten Geschäftstag vor dem Beginn des betreffenden Nichtausübungszeitraums. In diesen Optionsscheinbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2) System geöffnet ist, (ii) das betreffende Clearingsystem Zahlungen abwickelt und an dem (iii) Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und London für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und Zahlungen in Euro abwickeln.

- (3) *Nichtausübungszeitraum.* Die Ausübung des Optionsrechts ist während der nachfolgenden Zeiträume (jeweils ein "**Nichtausübungszeitraum**") ausgeschlossen:
- (a) anlässlich von Hauptversammlungen der Emittentin während des Zeitraums, der am siebten Geschäftstag vor dem letzten für die Anmeldung zur Teilnahme an der Hauptversammlung der Emittentin bestimmten Tag beginnt und am Geschäftstag nach der Hauptversammlung endet;
 - (b) während eines Zeitraums von 14 Tagen vor dem Ende eines Geschäftsjahres der Emittentin;
 - (c) unbeschadet vorstehend lit. (b), während eines Zeitraums von je sieben Tagen vor und sieben Tagen nach dem Ende eines Kalenderjahres; und
 - (d) während des Zeitraums ab dem Tag, an dem die Emittentin ein Bezugsangebot an ihre Aktionäre zum Bezug von Aktien, Optionsrechten auf eigene Aktien oder Wandelschuldverschreibungen, Optionsscheinen mit Options- oder Wandlungsrechten oder -pflichten, Gewinnschuldverschreibungen oder Genussrechten oder ein ähnliches Angebot im Bundesanzeiger veröffentlicht, bis zum letzten Tag der für die Ausübung des Bezugsrechts jeweils bestimmten Frist (jeweils einschließlich).

immediately preceding such day. If the last day of the Option Period falls in an Excluded Period (as defined in § 2(3)), the Option Period shall terminate on the last Business Day prior to the commencement of such Excluded Period. In these Terms and Conditions of the Warrants "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which (i) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2) System is open; (ii) the relevant clearing system settles payments; and (iii) commercial banks in Frankfurt am Main and London are open for general business and settle payments in euro.

- (3) *Excluded Period.* The exercise of the Option Right shall be excluded during any of the following periods (each an "**Excluded Period**"):
- (a) in connection with any shareholders' meeting of the Issuer, a period commencing on the seventh Business Day prior to the last day for notification of participation (*Anmeldung*) in the shareholders' meeting of the Issuer and ending on the Business Day following such shareholders' meeting;
 - (b) a period of 14 days before the end of a Financial Year of the Issuer;
 - (c) notwithstanding lit. (b) above, a period of seven days before and seven days after the end of any calendar year; and
 - (d) a period commencing on the date on which an offer by the Issuer to its shareholders by way of a rights offering to subscribe to shares, option rights on own shares or convertible bonds, warrants with option or conversion rights or obligations, profit-linked bonds or profit participation rights or any similar offer is published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*), and ending on the last day of the relevant subscription period (both dates inclusive).

§ 3

AUSÜBUNG DES OPTIONSRECHTS

(1) *Ausübungserklärung.* Zur Ausübung des Optionsrechts muss ein Optionsschein gläubiger während des Ausübungszeitraums auf eigene Kosten während der üblichen Geschäftszeiten an einem Geschäftstag an die Optionsstelle (wie in § 8 definiert) eine durch den Optionsschein gläubiger ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") unter Verwendung eines zu diesem Zeitpunkt gültigen Vordrucks, der bei der Optionsstelle erhältlich ist, einreichen. Eine von der Optionsstelle nach 16:00 Uhr MEZ erhaltene Ausübungserklärung wird von der Optionsstelle erst am unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag gemäß § 3(3) geprüft; der Ausübungstag (wie in § 3(4) definiert) verschiebt sich entsprechend. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich. Die Ausübungserklärung hat unter anderem zur Eintragung in das Aktienregister der Emittentin die folgenden Angaben zu enthalten:

- soweit es sich bei den ausübenden Optionsschein gläubigern um natürliche Personen handelt, ihren Namen, ihre Anschrift und ihr Geburtsdatum, soweit es sich um juristische Personen handelt, ihre Firma, ihre Geschäftsanschrift und ihren Sitz, sowie in jedem Fall ihre elektronische Postadresse, sofern sie eine haben; vorstehende Angaben müssen vollständig sein und müssen im Falle einer Vertretung einen angemessenen Vertretungsnachweis beinhalten;
- die Zahl der Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt werden soll;
- die Bezeichnung des Wertpapierdepots des Optionsschein gläubigers oder seiner Depotbank bei einem Teilnehmer bei Clearstream Banking S.A., Luxemburg, der Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel, Belgien, als Betreiber des Euroclear Systems, oder bei der Clearstream Banking AG, Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, auf das die Aktien geliefert werden sollen;
- ein auf Euro lautendes Konto des

§ 3

EXERCISE OF OPTION RIGHT

(1) *Option Notice.* To exercise the Option Right, the Warrantholder must deliver to the Warrant Agent (as defined in § 8) at its own expense during normal business hours on a Business Day during the Option Period a duly completed and signed notice by the Warrantholder (the "**Option Notice**") using a form (as amended from time to time) available from the Warrant Agent. An Option Notice received by the Warrant Agent after 4:00 p.m. CET will only be reviewed pursuant to § 3(3) on the immediately succeeding Business Day; the Exercise Date (as defined in § 3(4)) will be delayed accordingly. Option Notices shall be irrevocable. The Option Notice shall, among other things for purposes of the registration in the Issuer's share register:

- in case of exercising Warrantholders being an individual, their name, address and date of birth, or in case of legal entities, their company name, business address and registered offices, and in each case their e-mail address if they have one; these declarations must be complete and in case of a representation must include appropriate evidence of representation;
- specify the number of Warrants for which the Option Right shall be exercised;
- designate the securities deposit account of the Warrantholder or its depositary bank at a participant of Clearstream Banking S.A., Luxemburg, Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels, Belgium, as operator of the Euroclear system, or Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany, to which the Shares are to be delivered;
- a Euro-denominated account of the

- Optionsscheingläubigers oder seiner Depotbank bei einem Euroclear- oder Clearstream-Teilnehmer oder einem Kontoinhaber bei Clearstream Frankfurt, auf welches etwaige Zahlungen gemäß § 3(3) oder § 4(4) geleistet werden sollen;
- die ordnungsgemäße Ermächtigung zur Abgabe der in § 3(2) genannten Bezugserklärung; und
 - etwaige in dem in diesem Zeitpunkt gültigen Vordruck der Ausübungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen im Hinblick auf bestimmte Beschränkungen der Inhaberschaft der Optionsscheine und/oder der Aktien.
- (2) *Weitere Voraussetzungen für die Ausübung des Optionsrechts.* Die Ausübung des Optionsrechts setzt außerdem voraus, dass der vollständige Betrag des gesamten Ausübungspreises je Optionsschein für die in der Ausübungserklärung angegebene Anzahl von Optionsscheinen vollständig auf das in dem Vordruck der Ausübungserklärung angegebene Konto der Optionsstelle spätestens am fünften Geschäftstag nach Eingang der Ausübungserklärung bei der Optionsstelle eingegangen ist, und zwar frei von Provisionen, Überweisungsgebühren und sonstigen Abzügen, und dass die Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt werden soll, an die Optionsstelle geliefert werden, und zwar durch Übertragung der betreffenden Optionsscheine an die Optionsstelle. Die Optionsstelle ist ermächtigt, die Bezugserklärung gemäß § 198 Abs. 1 Aktiengesetz (AktG) für den Optionsscheingläubiger abzugeben. Eine Aufrechnung im Zusammenhang mit der Zahlung des Ausübungspreises je Optionsschein ist ausgeschlossen. Sofern der Ausübungspreis je Optionsschein nicht innerhalb von fünf Geschäftstagen nach Eingang der Ausübungserklärung bei der Optionsstelle bei dieser eingegangen ist, gilt das Optionsrecht als nicht ausgeübt; in diesem Fall ist das Optionsrecht jedoch durch eine Abgabe einer neuen Ausübungserklärung ausübbar.
- (3) *Prüfung der Ausübungserklärung.* Nach Erfüllung sämtlicher in den § 3(1)
- Warrantheolder or its depositary bank at a Euroclear or Clearstream participant or at a Clearstream Frankfurt accountholder to which any payments pursuant to § 3(3) or § 4(4), if any, are to be made;
- contain the granting of due authority to deliver the subscription certificate referred to in § 3(2); and
 - contain the certifications and undertakings set out in the then valid form of the Option Notice relating to certain restrictions in respect of the ownership of the Warrants and/or the Shares.
- (2) *Further Requirements for Exercise of Option Right.* The exercise of the Option Right shall further require that the full amount of the aggregate Exercise Price per Warrant for the number of Warrants specified in the Option Notice is paid to the account of the Warrant Agent specified in the form of the Option Notice, free of any commissions, remittance charges or other reductions not later than on the fifth Business Day after receipt by the Warrant Agent of the Option Notice, and that the Warrants to be exercised be delivered to the Warrant Agent by transferring the respective Warrant to the Warrant Agent. The Warrant Agent shall be authorized to deliver the subscription certificate pursuant to § 198 subsection (1) of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) on behalf of the Warrantheolder. Any right of set off in connection with the payment of the Exercise Price per Warrant shall be excluded. If the Exercise Price per Warrant has not been received by the Warrant Agent within five Business Days after receipt of an Option Notice by the Warrant Agent, the Option Right is deemed to not have been exercised; however, in this case the Option Right may be exercised by delivery of a new Option Notice.
- (3) *Review of Option Notice.* Upon fulfillment of all requirements specified

und (2) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Optionsrechts einschließlich der Zahlung des Ausübungspreises je Optionsschein prüft die Optionsstelle, ob die Zahl der an die Optionsstelle gelieferten Optionsscheine der in der Ausübungserklärung angegebenen Zahl an Optionsscheinen entspricht. Bei Abweichungen ist die Zahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine maßgeblich. Jegliche Feststellung, ob eine Ausübungserklärung gemäß § 3(1) und (2) ordnungsgemäß eingereicht wurde und wirksam ist, trifft die Optionsstelle nach vorheriger Abstimmung mit der Emittentin; eine solche Feststellung ist für die Emittentin und den betreffenden Optionsschein gläubiger abschließend und bindend.

Die Berechnungsstelle errechnet die Anzahl der bei einer Ausübung zu liefernden Aktien durch Division des gesamten Ausübungspreises je Optionsschein für alle von einem Optionsschein gläubiger wirksam ausgeübten Optionsscheine durch den dann gültigen Optionspreis je Aktie, abgerundet auf die nächste ganze Aktie. Ein verbleibender Bruchteil einer Aktie wird in Geld ausgeglichen, wobei ein entsprechender Bruchteil der XETRA-Notierung (wie in § 6(12) definiert) an dem Handelstag (wie in § 4(4)a definiert) unmittelbar vor dem Ausübungstag (gerundet auf den nächsten Cent, wobei € 0,005 aufgerundet werden) gezahlt wird.

- (4) *Ausübungstag.* Das Optionsrecht ist an dem Geschäftstag wirksam ausgeübt, an dem sämtliche in § 3(1) und (2) genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Optionsrechts erfüllt sind (der "**Ausübungstag**"). Für den Fall, dass die in § 3(1) und (2) genannten Voraussetzungen an einem Tag erfüllt sind, der in einen Nichtausübungszeitraum fällt, ist der Ausübungstag der erste Geschäftstag nach dem Ende dieses Nichtausübungszeitraums, soweit auch dieser Tag noch in den Ausübungszeitraum fällt; anderenfalls ist das Optionsrecht nicht wirksam ausgeübt.

in § 3(1) and (2) for the exercise of the Option Right including the payment of the Exercise Price per Warrant, the Warrant Agent will verify whether the number of Warrants delivered to the Warrant Agent is identical to the number of Warrants specified in the Option Notice. In case of discrepancies the number of Warrants effectively delivered is decisive. Any determination as to whether the Option Notice has been properly delivered pursuant to, and is valid under, § 3(1) and (2) shall be made by the Warrant Agent upon prior consultation with the Issuer and shall be conclusive and binding upon the Issuer and the relevant Warranholder.

The Calculation Agent will determine the number of Shares to be delivered on exercise by dividing the aggregate Exercise Price per Warrant for the entire number of Warrants duly exercised by a Warranholder by the then applicable Strike Price per Share, rounded down to the next full Share. Any remaining fraction of a Share will be compensated in cash proportional to the relevant fraction of the XETRA-Quotation (as defined in § 6(12)) on the Trading Day (as defined in § 4(4)a)) immediately preceding the Exercise Date (rounded to the nearest full Cent with € 0.005 being rounded upwards).

- (4) *Exercise Date.* The Option Right shall have been validly exercised on the Business Day on which all of the conditions precedent specified in § 3(1) and (2) for the exercise of the Option Right have been fulfilled (the "**Exercise Date**"). In the event that the conditions precedent specified in § 3(1) and (2) are fulfilled on a day which falls within an Excluded Period, then the Exercise Date shall be the first Business Day after the end of such Excluded Period provided that such day still falls within the Option Period; otherwise, the Option Right shall not have been validly exercised.

§ 4

LIEFERUNG DER AKTIEN; BARZAHLUNG STATT LIEFERUNG VON AKTIEN IN BESTIMMTEN FÄLLEN

- (1) *Lieferung der Aktien.* Nach Ausübung des Optionsrechts werden ausschließlich ganze Aktien geliefert. Die zu liefernden Aktien werden nach Ausübung des Optionsrechts alsbald und spätestens am fünften Geschäftstag nach dem Ausübungstag und Eingang des Ausübungspreises je Optionsschein bei der Emittentin auf das von dem betreffenden Optionsscheingläubiger in der Ausübungserklärung angegebene Wertpapierdepot geliefert. Die Eintragung des jeweiligen Optionsscheingläubigers in das Aktienregister der Emittentin erfolgt nach Maßgabe der gesetzlichen Bestimmungen und der Satzung und Verfahrensweisen der Emittentin. Bis zur Übertragung der Aktien und Eintragung in das Aktienregister bestehen keine Ansprüche aus den Aktien.
- (2) *Steuern.* Die Lieferung der Aktien gemäß § 4(1) setzt ferner voraus, dass der Optionsscheingläubiger etwaige Steuern, Abgaben oder amtliche Gebühren zahlt, die im Zusammenhang mit der Ausübung des Optionsrechts oder der Lieferung der Aktien gemäß § 4(1) anfallen.
- (3) *Optionspreis je Aktie unter dem auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals.* Soweit eine Anpassung nach § 6 oder § 7 als Ermäßigung des Optionspreises je Aktie anzusehen ist, erfolgt keine solche Anpassung, soweit dadurch der Optionspreis je Aktie unter den auf eine Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin herabgesetzt würde.
- (4) *Barzahlung statt der Lieferung von Aktien in bestimmten Fällen.*
 - (a) Falls und soweit die Emittentin durch zwingende gesetzliche Vorschriften gehindert ist, Aktien aus ihrem bedingten Kapital oder genehmigten Kapital bei Ausübung des Optionsrechts durch Optionsscheingläubiger zu begeben, und über keine lieferbaren eigenen Aktien verfügt, wird die Emittentin solchen Optionsscheingläubigern an

§ 4

DELIVERY OF SHARES; CASH PAYMENT IN LIEU OF DELIVERY OF SHARES IN CERTAIN CIRCUMSTANCES

- (1) *Delivery of Shares.* Upon any exercise of the Option Right only full Shares shall be delivered. The Shares to be delivered shall be transferred as soon as practicable but no later than on the fifth Business Day after the Exercise Date and receipt of the Exercise Price per Warrant by the Issuer to the securities deposit account of the Warranholder designated in the Option Notice. The registration of the Warranholder in the share register of the Issuer will take place in accordance with statutory provisions and the articles of association and procedures of the Issuer. Until transfer of the Shares and registration in the share register has been made no claims arising from the Shares shall exist.
- (2) *Taxes.* Delivery of Shares pursuant to § 4(1) is furthermore subject to payment by the Warranholder of any taxes, duties or governmental charges which may be imposed in connection with the exercise of the Option Right or the delivery of the Shares pursuant to § 4(1).
- (3) *Strike Price per Share below the Portion of the Share Capital of the Issuer Allotted to each Share.* To the extent that any adjustment pursuant to § 6 or § 7 is to be considered to be a reduction of the Strike Price per Share, no such adjustment shall be made to the extent that the Strike Price per Share would thereby be reduced below the portion of the share capital of the Issuer allotted to each Share.
- (4) *Cash Payment in Lieu of Delivery of Shares in Certain Circumstances.*
 - (a) If and to the extent that due to compulsory provisions of law the Issuer is unable to issue Shares from its conditional or authorized capital and in addition the Issuer does not hold deliverable treasury Shares upon the exercise of a Option Right by any Warranholder, the Issuer shall pay to such Warranholder a cash amount in Euro (the "**Cash Payment**") in lieu of

Stelle der Lieferung der Aktien, auf welche die Optionsscheingläubiger ansonsten gemäß § 2(1) einen Anspruch hätten, aber an deren Ausgabe oder Lieferung die Emittentin gehindert ist, einen Barbetrag in Euro (die "**Barzahlung**") zahlen.

Die Barzahlung für die gesamten auszugebenden bzw. zu liefernden Aktien errechnet sich aus dem Betrag des arithmetischen Durchschnittskurses der XETRA-Notierungen (wie in § 6(12) definiert) für diese gesamten Aktien innerhalb eines Zeitraums von 15 aufeinanderfolgenden Handelstagen (wie unten definiert) beginnend an dem dritten auf den Benachrichtigungstag (wie unten definiert) folgenden Handelstag (der "**Berechnungszeitraum**"), gerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden.

Soweit die Emittentin nur teilweise die Aktien ausgeben bzw. liefern kann, auf die ein Optionsscheingläubiger nach Ausübung des Optionsrechts einen Anspruch hat, wird die Emittentin die Anzahl von Aktien liefern, die sie ausgeben bzw. liefern kann ("**Verfügbare Aktien**"), und für die Differenz eine Barzahlung, wie oben bestimmt, leisten. In einem solchen Fall nehmen Optionsscheine mit demselben Ausübungstag gleichberechtigt an der Verteilung der verfügbaren Aktien auf einer pro rata Basis je Optionsschein teil. Ein Anspruch des Optionsscheingläubigers auf Lieferung von Bruchteilen von Aktien besteht nicht und wird entsprechend der Barzahlung für Aktien in Geld ausgeglichen. Die Barzahlung wird spätestens am fünften Geschäftstag nach dem letzten Handelstag des Berechnungszeitraums durch die Emittentin geleistet. Auf die Barzahlung sind keine Zinsen zahlbar. "**Handelstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem die FWB (wie in § 6(12) definiert) für den Handel geöffnet ist und XETRA-Kurse ermittelt werden.

(b) Die Emittentin wird den Optionsscheingläubiger, der eine Ausübungserklärung eingereicht hat, spätestens am zweiten Geschäftstag nach dem Ausübungstag benachrichtigen, ob eine Barzahlung geleistet wird (der Tag, an dem die

the delivery of the Shares to which such Warrantholder is otherwise entitled pursuant to § 2(1), but which the Issuer is unable to issue or deliver.

The Cash Payment relating to the aggregate number of Shares which would have otherwise been issued or delivered shall be calculated as an amount equal to the arithmetic average of the XETRA-Quotations (as defined in § 6(12)) for such aggregate number of shares on the 15 consecutive Trading Days (as defined below) beginning on the third Trading Day following the Notification Day (as defined below) (the "**Calculation Period**"), rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards.

In the event that the Issuer is only able to issue or deliver some but not all of the Shares to which a Warrantholder having exercised a Option Right is entitled, the Issuer will deliver such number of Shares that it is able to issue or deliver ("**Available Shares**") and make a Cash Payment for the balance as determined above; in such case Warrants with the same Exercise Date shall be entitled to participate equally in the distribution of the available shares on a pro rata basis per Warrant. Fractions of Shares may not be claimed by the Warrantholder and shall be compensated in cash proportional to the Cash Payment per Share. The Cash Payment shall be effected by the Issuer not later than on the fifth Business Day following the last Trading Day of the Calculation Period. No interest shall be payable with respect to the Cash Payment. "**Trading Day**" means each day on which the FSE (as defined in § 6(12)) is open for business and quotations on XETRA are determined.

(b) The Issuer shall notify the Warrantholder who has delivered an Option Notice not later than on the second Business Day after the Exercise Date whether a Cash Payment will be effected (the day on which such notification is dispatched by the Issuer

Emittentin eine solche Nachricht abschickt, wird als "Benachrichtigungstag" bezeichnet).

**§ 5
BEREITSTELLUNG VON AKTIEN;
DIVIDENDEN**

- (1) *Bedingtes Kapital; Bereitstellung von Aktien.* Die Aktien werden nach Ausübung des Optionsrechts nach eigenem Ermessen der Emittentin entweder (i) aus einem bedingten Kapital der Emittentin oder (ii) aus einem genehmigten Kapital der Emittentin stammen. Die Emittentin ist zudem nach ihrem eigenen Ermessen berechtigt, Optionsscheingläubigern statt neuer Aktien aus ihrem bedingten oder genehmigten Kapital bestehende Aktien zum Optionspreis je Aktie zu liefern oder liefern zu lassen, vorausgesetzt, die bestehenden Aktien gehören derselben Gattung wie die ansonsten aus ihrem bedingten oder genehmigten Kapital zu liefernden Aktien an, die Lieferung der bestehenden Aktien kann rechtswirksam erfolgen und beeinträchtigt nicht die Rechte des Optionsscheingläubigers im Vergleich zur Lieferung von Aktien aus bedingtem oder genehmigtem Kapital. Eine unterschiedliche Dividendenberechtigung (die bei den bestehenden Aktien nicht geringer sein darf als bei den jungen Aktien, die andernfalls an den betreffenden Optionsscheingläubiger zu liefern wären) steht der Lieferung bestehender Aktien nicht entgegen.
- (2) *Dividendenberechtigung.* Neue Aktien, die nach der Ausübung des Optionsrechts aus bedingtem oder genehmigten Kapital ausgegeben werden, sind vom Beginn des Geschäftsjahres (wie in § 6(12) definiert) der Emittentin an, in dem die Aktien ausgegeben werden, für dieses und alle folgenden Geschäftsjahre der Emittentin dividendenberechtigt (sofern Dividenden gezahlt werden). Dementsprechend werden für diesen Fall Optionsscheingläubiger, die nach Ende eines Geschäftsjahres aber vor dem Ex Tag (wie in § 6(12) definiert) in Bezug auf die Dividende für dieses Geschäftsjahr ihr Optionsrecht ausüben, neue Aktien erhalten, auf die am vorgenannten Ex Tag keine Dividende gezahlt wird. Soweit

being the "Notification Day").

**§ 5
PROCUREMENT OF SHARES;
DIVIDENDS**

- (1) *Conditional Capital; Procurement of Shares.* Upon execution of the Option Right, the Shares will upon the decision of the Issuer in its own discretion, derive from either (i) a conditional capital of the Issuer or (ii) from any authorized capital of the Issuer. Further, the Issuer shall at its sole discretion be entitled to deliver (or cause to be delivered) to any Warrantholder at the Strike Price per Share existing Shares rather than new Shares out of its conditional or authorized capital, provided that such existing Shares shall be of the same class as the Shares otherwise to be delivered out of conditional or authorized capital and that such delivery of existing Shares can be legally effected and does not impair the rights of the relevant Warrantholder compared to the delivery of new Shares out of conditional or authorized capital. A different dividend entitlement (which for the existing Shares shall be no less than the dividend entitlement of the new Shares that would have otherwise been delivered to the relevant Warrantholder) does not prevent the delivery of existing Shares.
- (2) *Dividend Entitlement.* New Shares issued upon exercise of the Option Right out of conditional or authorized capital shall be entitled to dividends (if any) in respect of the then current and all following Financial Years (as defined in § 6(12)) as from the beginning of the Financial Year of the Issuer in which such Shares are issued. Accordingly, in this case Warrantholders that exercise their Option Right after the end of a Financial Year but prior to the Ex Date (as defined in § 6(12)) for the dividend for such Financial Year will receive new Shares that will not be entitled to dividends paid on such Ex Date. If existing shares are delivered instead, their dividend entitlement shall be no less than the dividend entitlement of the new Shares that would have otherwise

bestehende Aktien stattdessen geliefert werden, entspricht deren Dividendenberechtigung mindestens der Dividendenberechtigung von neuen Aktien, die andernfalls an den betreffenden Optionsscheingläubiger zu liefern wären.

§ 6

VERWÄSSERUNGSSCHUTZ

- (1) *Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen, Aktiensplitt oder Zusammenlegung von Aktien und Kapitalherabsetzung.*
- (a) *Kapitalerhöhung durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen.* In den Fällen, in denen die Emittentin ihr Grundkapital durch Umwandlung der Kapitalrücklage oder von Gewinnrücklagen an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, erhöht, wird der Optionspreis je Aktie gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

wobei:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie,

E = der Optionspreis je Aktie am Stichtag (wie in § 6(12) definiert),

Nn = die Anzahl ausgegebener Aktien nach der Kapitalerhöhung, und

No = die Anzahl ausgegebener Aktien vor der Kapitalerhöhung.

Eine Anpassung des Optionspreises je Aktie findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel E' größer als E wäre.

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

been delivered to the relevant Warrantholder.

§ 6

DILUTION ADJUSTMENTS

- (1) *Capital Increase from Conversion of the Capital Reserve or Retained Earnings, Share Split or Combining of Shares and Capital Decrease.*
- (a) *Capital Increase from Conversion of the Capital Reserve or Retained Earnings.* In cases where the Issuer increases its share capital from the capital reserve or from retained earnings on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1), the Strike Price per Share shall be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

E' = the adjusted Strike Price per Share,

E = the Strike Price per Share on the Record Date (as defined in § 6(12)),

Nn = the number of Shares issued after the capital increase, and

No = the number of Shares issued before the capital increase.

There shall be no adjustment of the Strike Price per Share if E' would, by applying the above formula, be greater than E.

If the share capital increase from the capital reserve or from 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 German Stock Corporation Act), the Strike Price per Share will remain unchanged upon exercise of the Option Right. In this case the relevant Shares will be delivered with the increased portion of the share capital allotted to each Share.

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

(b) *Aktiensplitt/Umgekehrter Aktiensplitt oder Zusammenlegung von Aktien.* In den Fällen, in denen die Emittentin an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden,

(i) die Zahl der ausgegebenen Aktien entweder durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals erhöht (Aktiensplitt) oder durch Heraufsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals ohne Veränderung des Grundkapitals reduziert (umgekehrter Aktiensplitt), oder

(ii) ihr Grundkapital durch Zusammenlegung von Aktien reduziert,

wird der Optionspreis je Aktie unter Anwendung von § 6(1)(a) angepasst, soweit sich aus den nachstehenden Regelungen nichts anderes ergibt.

(c) *Kapitalherabsetzung.* Im Falle einer Herabsetzung des Grundkapitals der Emittentin an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, allein durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrags des Grundkapitals ohne Veränderung der Zahl der ausgegebenen Aktien, bleibt, vorbehaltlich § 6(4), der Optionspreis je Aktie unverändert, jedoch mit der Maßgabe, dass nach einem solchen Ereignis zu liefernde Aktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals geliefert werden. Keine Anpassung des Optionspreises je Aktie erfolgt im Fall einer Kapitalherabsetzung durch Einziehung von eigenen Aktien.

(2) *Kapitalerhöhung gegen Einlagen mit Bezugsrecht.* Wenn die Emittentin an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre ihr Grundkapital durch Ausgabe neuer Aktien gegen

Simultaneously with the share capital increase out of capital reserves the conditional capital of the Issuer is increased by operation of law in the same proportion as the share capital (§ 218 of the German Stock Corporation Act).

(b) *Share Split/Reverse Share Split or Combining of Shares.* In cases where the Issuer on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1)

(i) either increases the number of issued Shares by reducing the portion of the share capital allotted to each Share (share split) or decreases the number of issued Shares by increasing the portion of the share capital allotted to each Share with no change in the share capital (reverse share split), or

(ii) reduces its capital by combining its Shares,

the Strike Price per Share shall be adjusted in accordance with § 6(1)(a) to the extent not otherwise provided for in the following provisions.

(c) *Capital Decrease.* In the event of a decrease in the share capital of the Issuer on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1), which is solely the result of a reduction of the portion of the share capital allotted to each Share without a change in the number of shares issued, the Strike Price per Share shall, subject to § 6(4), remain unchanged provided that Shares to be delivered after the occurrence of such an event shall be delivered with their respective new portion of the share capital allotted to them. No adjustment of the Strike Price per Share shall be made in case of a capital decrease by cancelling treasury shares.

(2) *Capital Increase against Contributions with Subscription Rights.* If the Issuer on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1) increases its share capital through the issue of new Shares against cash contribution while granting its shareholders a direct or indirect

Bareinlagen erhöht (Bezugsrechtsemission) (§§ 182, 186 AktG), wird nach Wahl der Emittentin (i) die Emittentin jedem Optionsscheingläubiger ein Bezugsrecht auf die Anzahl von neuen Aktien einräumen, die der Optionsscheingläubiger hätte beziehen können, wenn er das Optionsrecht unmittelbar vor dem Stichtag (wie in § 6(12) definiert) ausgeübt hätte, oder (ii) der Optionspreis je Aktie gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$E' = E \cdot \left(\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I+D}{K} \right) + \frac{I+D}{K} \right)$$

wobei:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie,

E = der Optionspreis je Aktie am Stichtag (wie in § 6(12) definiert),

No = die Anzahl ausgegebener Aktien vor der Kapitalerhöhung,

Nn = die Anzahl ausgegebener Aktien nach der Kapitalerhöhung,

I = der Bezugspreis der neuen Aktien,

D = der von der Berechnungsstelle bestimmte Dividendennachteil der neuen Aktien (nicht diskontiert) gegenüber Altaktien an dem Stichtag der Bezugsrechtsemission, der dem von der Berechnungsstelle bestimmten Angemessenen Marktwert (wie in § 6(12) definiert) der betreffenden Dividende, die zu erhalten ein Aktionär der Emittentin je Aktie berechtigt ist, (i) an dem Ex-Tag, sofern deren Ex-Tag vor dem Stichtag der Bezugsrechtsemission liegt, bzw. (ii) an dem Tag der ersten Ankündigung dieser Dividende in allen anderen Fällen, entspricht; und

K = der Durchschnittliche Marktpreis (wie in § 6(12) definiert).

Eine Anpassung des Optionspreises je Aktie findet nicht statt, wenn bei Anwendung der obigen Formel E' größer als E wäre.

- (3) *Bezugsrechtsemissionen bezüglich sonstiger Wertpapiere.* In den Fällen, in denen die Emittentin an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, ihren Aktionären (i) Bezugsrechte auf eigene

subscription right (rights issue) (§§ 182, 186 of the German Stock Corporation Act), at the election of the Issuer, (i) the Issuer shall grant each Warrantholder the right to subscribe to the number of new Shares to which such Warrantholder would have been entitled to subscribe had the Warrantholder exercised the Option Right immediately prior to the Record Date (as defined in § 6(12)), or (ii) the Strike Price per Share shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$E' = E \cdot \left(\frac{N_o}{N_n} \times \left(1 - \frac{I+D}{K} \right) + \frac{I+D}{K} \right)$$

where:

E' = the adjusted Strike Price per Share,

E = the Strike Price per Share on the Record Date (as defined in § 6(12)),

No = the number of Shares issued before the capital increase,

Nn = the number of Shares issued after the 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 on the Record Date of the rights issue as determined by the Calculation Agent as shall be equal to the Fair Market Value (as defined in § 6(12)), as determined by the Calculation Agent, of such dividend to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share as at (i) the Ex Date thereof if such Ex Date is on or prior to the Record Date of the rights issue, or (ii) the date of first announcement of such dividend in all other cases; and

K = the Average Market Price (as defined in § 6(12)).

There shall be no adjustment of the Strike Price per Share if E' would, by applying the above formula, be greater than E.

- (3) *Issue of Other Securities with Pre-emptive Rights.* In cases where the Issuer on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1) grants to its shareholders (i) subscription rights for own Shares, or

Aktien gewährt oder (ii) Bezugsrechte auf Wertpapiere mit Bezugs-, Options- oder Wandlungsrechten auf Aktien der Emittentin gewährt (mit Ausnahme der Einräumung von Bezugsrechten im Rahmen von Kapitalerhöhungen nach § 6(2)) oder (iii) Bezugsrechte auf andere Schuldverschreibungen, Genussscheine oder sonstige Wertpapiere der Emittentin (die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Wertpapiere gemeinsam "**Sonstige Wertpapiere**") gewährt, wird, nach Wahl der Emittentin, (x) die Emittentin jedem Optionsscheingläubiger die Anzahl von Bezugsrechten oder Wertpapieren gewähren, die der Optionsscheingläubiger hätte beziehen können, wenn er das Optionsrecht unmittelbar vor dem Stichtag (wie in § 6(12) definiert) ausgeübt hätte, oder (y) der Optionspreis je Aktie gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

wobei:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie,

E = der Optionspreis je Aktie am Stichtag (wie in § 6(12) definiert),

M = der Durchschnittliche Marktpreis (wie in § 6(12) definiert), und

F = der Angemessene Marktwert (wie in § 6(12) definiert) der unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechte im Hinblick auf solche Sonstigen Wertpapiere, auf die ein Aktionär der Emittentin am Ex-Tag je Aktie einen Anspruch hat.

Eine Anpassung des Optionspreises je Aktie erfolgt nicht, wenn F = oder < 0.

- (4) *Anpassung für Ausschüttungen.* Falls die Emittentin an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, an die Gesamtheit ihrer Aktionäre
- (A) (i) Vermögen (auch in Form einer Sachdividende) (mit Ausnahme von Bardividenden (wie in § 6(12) definiert) oder Spaltungsaktien (Absatz 6)), (ii) Verkaufsoptionen im Zusammenhang mit einem Aktienrückkauf, (iii) Bargeld bei einer Kapitalherabsetzung zwecks Rückzahlung von Teilen des

(ii) subscription rights for securities with subscription, option or conversion rights in relation to Shares of the Issuer (but excluding the granting of subscription rights in the course of capital increases pursuant to § 6(2)), or (iii) subscription rights for other debt securities, profit participation certificates or other securities of the Issuer (the securities listed in (i) through (iii) together, "**Other Securities**"), at the election of the Issuer, (x) the Issuer shall grant each Warranholder the number of subscription rights or securities that such Warranholder would have been entitled to receive had the Warranholder exercised the Option Right immediately prior to the Record Date (as defined in § 6(12)), or (y) the Strike Price per Share shall be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

E' = the adjusted Strike Price per Share,

E = the Strike Price per Share on the Record Date (as defined in § 6(12)),

M = the Average Market Price (as defined in § 6(12)), and

F = the Fair Market Value (as defined in § 6(12)) of the direct or indirect subscription rights to subscribe for such Other Securities to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share to as at the Ex Date.

There shall be no adjustment of the Strike Price per Share if F equals or is < 0.

- (4) *Adjustment for Distributions.* If the Issuer on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1) distributes, allots or grants to all its shareholders
- (A) (i) assets (also in the form of a dividend in kind) (except for Cash Dividends (as defined in § 6(12) or Spin off Shares (paragraph (6))), (ii) put options in connection with a repurchase of shares, (iii) cash upon a capital decrease for the purpose of repaying parts of the share capital (in which case the repayment of

Grundkapitals (in letzterem Fall stellt die Rückzahlung von Bargeld für Zwecke dieses § 6(4) Vermögen dar), oder (iv) Schuldverschreibungen, Options- oder Wandlungsrechte (mit Ausnahme der oben in § 6(3) genannten Rechte) ausschüttet, gewährt oder verteilt (die Fälle von (i) bis (iv) jeweils eine "**Ausschüttung**"), wird der Optionspreis je Aktie gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

wobei:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie,

E = der Optionspreis je Aktie am Stichtag (wie in § 6(12) definiert),

M = der Durchschnittliche Marktpreis (wie in § 6(12) definiert), und

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

Oder

(B) Falls die Emittentin an ihre Aktionäre in Bezug auf ein Geschäftsjahr eine Außerordentliche Dividende (wie in § 6(12) definiert) zahlt, wird der Optionspreis je Aktie gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

$$E' = E \cdot \frac{M - ED}{M - RD}$$

wobei:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie;

E = der Optionspreis je Aktie am Stichtag (wie in § 6(12) definiert);

M = der Durchschnittliche Marktpreis (wie in § 6(12) definiert);

ED = der Angemessene Marktwert der Außerordentlichen Dividende je Aktie (wie in § 6(12) definiert); und

RD = die Differenz (sofern positiv,

cash shall constitute assets for purposes of this § 6(4)), or (iv) debt securities or option or conversion rights (with the exception of the rights mentioned above in § 6(3)) (each of the cases in (i) through (iv) a "**Distribution**"), then the Strike Price per Share shall be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

E' = the adjusted Strike Price per Share,

E = the Strike Price per Share on the Record Date (as defined in § 6(12)),

M = the Average Market Price (as defined in § 6(12)), and

F = (a) in case of (i), (iii) or (iv) the Fair Market Value of such distribution, allotment or grant per Share to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share as at the Ex Date of such distribution, allotment or grant, and (b) in the case of (ii) the Put Option Value of the put options allotted or granted per Share;

Or

(B) If the Issuer distributes to its shareholders an Extraordinary Dividend (as defined in § 6(12)) in respect of a Financial Year, the Strike Price per Share will be adjusted in accordance with the following formula:

$$E' = E \cdot \frac{M - ED}{M - RD}$$

where:

E' = the adjusted Strike Price per Share;

E = the Strike Price per Share on the Record Date (as defined in § 6(12));

M = the Average Market Price (as defined in § 6(12));

ED = the Fair Market Value per Share of such Extraordinary Dividend (as defined in § 6(12)); and

RD = the difference (if positive, and, if

anderenfalls entspricht RD Null) (i) der Referenzdividende (wie in § 6(12) definiert) für das betreffende Geschäftsjahr und (ii) der Summe der Angemessenen Marktwerte je Aktie Vorangegangener Bardividenden (wie in § 6(12) definiert) (zum Ex-Tag der jeweiligen Vorangegangenen Bardividende) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr. Jedoch entspricht RD für das betreffende Geschäftsjahr der Referenzdividende (wie in § 6(12) definiert), wenn für das betreffende Geschäftsjahr keine Vorangegangenen Bardividenden gezahlt wurden.

- (5) *Verschmelzung; Aufspaltung.* Im Fall einer Verschmelzung (§ 2 UmwG) oder einer Aufspaltung (§ 123 Abs. 1 UmwG) mit der Emittentin als übertragendem Rechtsträger im Sinne des Umwandlungsgesetzes an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, hat jeder Optionsscheingläubiger das Recht auf Gewährung gleichwertiger Rechte an dem übernehmenden Rechtsträger gemäß § 23 UmwG.
- (6) *Abspaltung.* Im Fall einer Abspaltung von der Emittentin (§ 123 Abs. 2 UmwG) an oder vor dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) geliefert werden, wird der Optionspreis je Aktie gemäß der nachstehenden Formel angepasst:

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

wobei:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie,

E = der Optionspreis je Aktie am Stichtag (wie in § 6(12) definiert),

M = der Durchschnittliche Marktpreis (wie in § 6(12) definiert), und

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

- (7) *Andere Ereignisse.* Bei einer Verschmelzung, bei der die Emittentin der übernehmende Rechtsträger ist, bei einer Ausgliederung eines oder

not, RD shall be equal to zero) between (i) the Reference Dividend (as defined in § 6(12)) for the relevant Financial Year and (ii) the aggregate of the Fair Market Values per Share of any Previous Cash Dividends (as defined in § 6(12)) (as at the respective Ex Dates of such Previous Cash Dividends) in respect of the relevant Financial Year. For the avoidance of doubt RD shall be equal to the Reference Dividend (as defined in § 6(12)) for the relevant Financial Year if there were no Previous Cash Dividends in respect of the relevant Financial Year.

- (5) *Merger; Split-Up.* In the event of a merger (§ 2 of the German Transformation Act; *Verschmelzung*) or a split-up (*Aufspaltung*, § 123(1) of the German Transformation Act) of the Issuer as transferor entity within the meaning of the German Transformation Act on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1), each Warranholder will be entitled to receive equivalent rights in the transferee entity (*übernehmender Rechtsträger*) as provided by § 23 of the UmwG.
- (6) *Spin-Off.* In the event of a spin off from the Issuer (§ 123(2) of the German Transformation Act; *Abspaltung*) on or prior to the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1), the Strike Price per Share shall be adjusted in accordance with the following formula:

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

where:

E' = the adjusted Strike Price per Share,

E = the Strike Price per Share on the Record Date (as defined in § 6(12)),

M = the Average Market Price (as defined in § 6(12)), and

F = the Fair Market Value of the number of Spin off Shares to which a shareholder of the Issuer is entitled per Share as at the Ex Date.

- (7) *Other Events.* In the event of a merger whereby the Issuer is the acquiring entity, a hive down of one or more assets by the Issuer (§ 123(3) of the

mehrerer Vermögenswerte durch die Emittentin (§ 123 Abs. 3 UmwG) oder bei einem ähnlichen Ereignis vor dem letzten Tag des Ausübungszeitraums bleibt der Optionspreis je Aktie unverändert.

- (8) *Mehrfache Anpassung.* Sofern eine Anpassung des Optionspreises je Aktie nach mehr als einer der Vorschriften der § 6(1)(a), (1)(b), (2), (3), (4), (5) und/oder (6) durchzuführen ist und der Stichtag (wie in § 6(12) definiert) für diese Anpassungen auf denselben Tag fällt, wird, es sei denn die Reihenfolge der Ereignisse, die eine Anpassung auslösen, wurde von der Emittentin anders festgelegt, zuerst eine Anpassung nach den Vorschriften von § 6(1)(b), zweitens nach den Vorschriften des § 6(4), drittens nach den Vorschriften des § 6(1)(a), viertens nach den Vorschriften des § 6(2), fünftens nach den Vorschriften des § 6(3), sechstens nach den Vorschriften des § 6(5) und schließlich nach den Vorschriften des § 6(6) durchgeführt.
- (9) *Andere Anpassungen; Ausschluss von Anpassungen.*
- (a) Sofern die Emittentin Mitteilungen von Optionsscheingläubigern erhält, die zusammen mehr als 10 Prozent der dann ausstehenden Optionsscheine halten, und feststellen, dass eine Anpassung des Optionspreises je Aktie erfolgen sollte, weil ein oder mehrere Ereignisse eingetreten sind, die nicht vorstehend in § 6(1)-(8) aufgeführt sind aber von entsprechendem Gewicht sind, wird die Emittentin nach Abstimmung mit der Berechnungsstelle auf eigene Kosten von einem Unabhängigen Sachverständigen eine (sobald als möglich zu treffende) Feststellung fordern, (i) welche Anpassung des Optionspreises je Aktie gegebenenfalls fair und vernünftig ist, um dem Ereignis Rechnung zu tragen und wann eine solche Anpassung wirksam werden sollte, und (ii) sofern eine solche Anpassung des Optionspreises je Aktie durch den Unabhängigen Sachverständigen als erforderlich festgelegt wurde, welche weitere Anpassung gegebenenfalls in Bezug auf die Referenzdividende angemessen und vernünftig ist, um der Anpassung des Optionspreises Rechnung zu tragen, und das Datum,

German Transformation Act; *Ausgliederung*), or a similar event prior to the last day of the Option Period, the Strike Price per Share shall remain unchanged.

- (8) *Multiple Adjustment.* If adjustments of the Strike Price per Share are required under more than one of § 6(1)(a), (1)(b), (2), (3), (4), (5) and/or (6), and the Record Date (as defined in § 6(12)) for such adjustments shall occur on the same date, then, unless the order of the events requiring such adjustments is otherwise specified by the Issuer, such adjustments shall be made by applying, first, the provisions of § 6(1)(b), second, the provisions of § 6(4), third, the provisions of § 6(1)(a), fourth, the provisions of § 6(2), fifth, the provisions of § 6(3), sixth, the provisions of § 6(5), and finally the provisions of § 6(6).
- (9) *Other Adjustments; Exclusion of Adjustments.*
- (a) If the Issuer has received notices from Warrantholders holding Warrants representing in aggregate at least 10 per cent. of the aggregate number of Warrants then outstanding who determine, that an adjustment should be made to the Strike Price per Share as a result of one or more events not referred to above in § 6(1)-(8) but being of equal significance, and following consultation with the Calculation Agent, the Issuer will, at its own expense, request an Independent Expert (as defined in § 6(12) to determine as soon as practicable (i) what further adjustment (if any) of the Strike Price per Share is fair and reasonable to take account thereof and the date on which such adjustment should take effect, and (ii) if any such adjustment to the Strike Price per Share has been determined by such Independent Expert to be required to be made, what further adjustment (if any) to the Reference Dividend is fair and reasonable to take account of such adjustment to the Strike Price per Share and the date on which such adjustment should take effect. On such date the Independent Expert will make such adjustment (if

zu dem eine solche Anpassung wirksam werden sollte. Am betreffenden Tag wird der Unabhängige Sachverständige gegebenenfalls eine solche Anpassung vornehmen, die entsprechend der Feststellung wirksam wird. Die Mitteilung eines Optionsscheingläubigers nach diesem Absatz (9)(a) muss schriftlich erfolgen und ihr ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Optionsscheingläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Mitteilung Inhaber des betreffenden Optionsscheins ist.

- (b) Keine Anpassungen erfolgen im Hinblick auf die Ausgabe von Aktien, Aktienoptionen und/oder Aktienbeteiligungsprogramme und/oder anderen aktienbasierten Vergütungen und/oder Programmen gleich welcher Art für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Fall verbundener Unternehmen, deren Gremien bzw. Organen) und/oder Mitarbeiter der Emittentin und/oder mit ihr verbundener Unternehmen oder die Ausgabe von Aktien aus einem bedingten oder genehmigten Kapital für diese Zwecke oder die Ausgabe von für diese oder andere Zwecke erworbenen eigenen Aktien.
- (c) Keine Anpassungen erfolgen ferner im Zusammenhang mit der Ausgabe von Aktien oder anderer Wertpapiere, für die das Bezugsrecht der Aktionäre mittelbar (bedingtes Kapital) oder unmittelbar ausgeschlossen ist.
- (d) Anpassungen gemäß diesem § 6 erfolgen hinsichtlich ausgeübter Optionsscheine nicht mehr, wenn die nach Maßgabe von § 4(1) zu liefernden Aktien von der oder für die Emittentin an die Clearstream Banking AG, Eschborn, geliefert worden sind.
- (10) *Wirksamkeit von Anpassungen.* Anpassungen gemäß den vorstehenden Bestimmungen werden am Ex Tag (wie in § 6(12) definiert) oder, sofern später liegend, an dem Tag, der dem Tag, an dem der Angemessene Marktwert des relevanten Wertpapier, Rechts oder anderen Vermögensgegenstands festgestellt werden kann, unmittelbar folgt, wirksam, oder, im Falle von Anpassungen nach § 6(6), am siebten Geschäftstag, nachdem die

any) which will take effect in accordance with such determination. Any notice of a Warrantholder pursuant to this paragraph (9)(a) shall be made in writing and shall be given together with proof that such Warrantholder at the time of such notice is the holder of the relevant Warrant.

- (b) No adjustments shall be made in relation to the issuance of shares, stock options and/or stock ownership programs and/or other share based payments and/or programs of whatever kind for any members of the management board or supervisory board (or, in the case of affiliates, their corporate bodies or boards) and/or employees of the Issuer and/or any of its affiliates or the issuance of Shares out of conditional or authorized capital for such purposes or the issue of own shares acquired for this or any other purpose.
- (c) No adjustments shall furthermore be made in relation to the issue of shares or other securities for which the subscription right of shareholders has been indirectly (conditional capital) or directly excluded.
- (d) Adjustments pursuant to this § 6 shall be excluded in relation to Warrants exercised once the Shares to be delivered pursuant to § 4(1) have been delivered by or on behalf of the Issuer to Clearstream Banking AG, Eschborn.
- (10) *Effectiveness of Adjustments.* Adjustments in accordance with the foregoing provisions shall become effective as of the Ex Date (as defined in § 6(12)), or, if later, on the day immediately following the day on which the Fair Market Value of the relevant security, right or other asset can be determined, or, in the case of adjustments pursuant to § 6(6), the seventh Business Day after the Spin off Shares are traded for the first time or, in the case of adjustments pursuant to

Spaltungsaktien erstmals gehandelt werden, oder, im Falle von Anpassungen gemäß § 6(9)(a), an dem Tag, an dem eine solche Anpassung nach Festlegung der Berechnungsstelle wirksam wird. Anpassungen nach Maßgabe dieses § 6 werden nicht vorgenommen, sofern der Ex Tag, oder im Falle von § 6(5) und (6), der Tag, an dem die Verschmelzung oder sonstige Reorganisation wirksam wird, oder im Falle von § 6(9)(a), der Tag der Wirksamkeit der Anpassung, nach dem letzten Tag, an dem Aktien gemäß § 4(1) (einschließlich) geliefert werden, oder, im Falle von nicht ausgeübten Optionsrechten, nach dem letzten Tag des Ausübungszeitraums liegt.

- (11) *Berechnung von Anpassungen.* Anpassungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) berechnet und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten bindend. Der Optionspreis je Aktie wird nach deutschen kaufmännischen Grundsätzen auf vier Dezimalstellen gerundet.

Jedwede Anpassung des Optionspreises je Aktie gemäß diesem § 6 darf nicht zu einem Optionspreis je Aktie führen, der niedriger ist als der auf die einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals der Emittentin.

- (12) *Definitionen.* In diesen Optionsscheinbedingungen bedeutet:

"**Angemessener Marktwert**" eines Wertpapiers (einschließlich der Aktie und etwaiger Spaltungsaktien), Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an einem Tag:

- (i) falls die Emittentin an ihre Aktionäre eine Bardividende (mit Ausnahme einer Scrip Dividende (wie unten definiert)) zahlt oder einen sonstigen Geldbetrag ausschüttet, den Betrag der Bardividende je Aktie bzw. den Betrag der sonstigen Ausschüttung in Geld je Aktie vor dem Abzug von Quellensteuer an diesem Datum, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (ii) falls die Emittentin ihren Aktionären ein Wahlrecht einräumt, eine Bardividende in Aktien anstatt in Geld

§ 6(9)(a), the date on which such adjustment takes effect as determined by the Calculation Agent. Adjustments pursuant to this § 6 will not be made if the Ex Date or, in the case of adjustments pursuant to § 6(5) and (6), the merger or other reorganization becomes effective or, in the case of § 6(9)(a), the date on which the adjustment takes effect, is later than the last day on which Shares are delivered pursuant to § 4(1) (inclusive) or, in the case of Option Rights not exercised, later than the last day of the Option Period.

- (11) *Calculations of Adjustments.* Adjustments in accordance with the foregoing clauses shall be calculated by the Calculation Agent (as defined in § 8) and shall be (in the absence of manifest error) binding on all parties concerned. The Strike Price per Share shall be rounded to four decimal points in accordance with German business practice.

Any adjustment of the Strike Price per Share pursuant to this § 6 may not result in a Strike Price per Share that is less than the portion of the share capital allotted to each Share in the Issuer's share capital.

- (12) *Definitions.* In these Terms and Conditions of the Warrants:

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

- (i) if the Issuer pays to its shareholders a Cash Dividend (other than a Scrip Dividend (as defined below)) or distributes any other cash amount, the amount of such Cash Dividend per Share or the amount of such other distribution in cash per Share prior to deduction of any withholding tax on such date, as determined by the Calculation Agent;
- (ii) if the Issuer grants to the shareholders an option to receive a Cash Dividend in the form of Shares in lieu of the cash amount

ausgeschüttet zu erhalten ("**Scrip Dividende**"), den höheren der folgenden, Beträge: (i) den Geldbetrag der Bardividende oder (ii) den gemäß der in Absatz (iii) enthaltenen Formel berechneten Betrag, wie jeweils von der Berechnungsstelle festgestellt;

- (iii) im Falle von Aktien (für Zwecke von § 6(4)(A)(i) oder § 6(4)(B)), den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Betrag:

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

Dabei gilt Folgendes:

F = der Angemessene Marktwert;

M = der Durchschnittliche Marktpreis; und

N = die Anzahl der je existierender Aktie ausgeschütteten Aktien; und

- (iv) im Falle sonstiger Wertpapiere (einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstiger Vermögensgegenstände, die an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität (wie durch die Berechnungsstelle festgelegt) öffentlich gehandelt werden, die Anzahl der je Aktie ausgeschütteten sonstigen Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände multipliziert mit dem einfachen arithmetischen Durchschnitt der täglichen Wertpapier-Kurse (wie in § 6(12) definiert) für das betreffende Wertpapier, das betreffende Recht oder den betreffenden sonstigen Vermögensgegenstand an den fünf Handelstagen (oder einem gegebenenfalls kürzeren Zeitraum, innerhalb dessen die betreffenden Wertpapiere (einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden), die an dem betreffenden Tag (frühestens jedoch an dem ersten Handelstag, an dem die betreffenden Wertpapiere

("**Scrip Dividend**"), the greater of (x) the cash amount of the Cash Dividend and (y) the amount calculated pursuant to the formula in limb (iii), in each case as determined by the Calculation Agent;

- (iii) in the case of Shares (for the purposes of § 6(4)(A)(i) or § 6(4)(B)), the amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

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

where:

F = the Fair Market Value;

M = the Average Market Price; and

N = the number of Shares distributed per existing Share; and

- (iv) in the case of any other security (including Spin off Shares), right or other asset which is publicly traded on a stock exchange or securities market of adequate liquidity (as determined by the Calculation Agent), the number of such securities, rights or other assets distributed per Share multiplied by the simple arithmetic average of the daily Security Prices (as defined in § 6(12)) of such security, right or other asset on the five Trading Days (or such shorter period as such securities (including Spin off Shares), rights or other assets are publicly traded) beginning on such date (however at the earliest the first Trading Day such securities (including Spin off Shares), rights or other assets are publicly traded), as calculated by the Calculation Agent; or

(einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände öffentlich gehandelt werden) beginnen; bzw.

- (v) im Falle sonstiger Wertpapiere (einschließlich Spaltungsaktien), Rechte oder sonstiger Vermögensgegenstände, die nicht wie zuvor beschrieben an einer Wertpapierbörse oder einem Wertpapier-Markt mit adäquater Liquidität öffentlich gehandelt werden, den von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten angemessenen Marktwert der je Aktie ausgeschütteten Wertpapiere, Rechte oder sonstigen Vermögensgegenstände,

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

Dabei bezeichnet:

"Maßgebliche Bildschirmseite" die maßgebliche Bildschirmseite in dem Bloomberg Informationssystem oder in einem anderen Informationssystem, welches die maßgeblichen Informationen anzeigt; und

"Maßgeblicher Wechselkurs" für die Umrechnung von einer Währung in eine andere an einem bestimmten Tag den EZB-Referenz-Wechselkurs für dieses Währungspaar an diesem Tag, wie er auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheint oder von dieser hergeleitet wird.

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

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

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

Where:

"Relevant Screen Page" means the relevant screen page on the Bloomberg information system or such other information system that displays the relevant information; and

"Relevant FX Rate" means on any day, and, in respect of the conversion of any currency into Euro, the European Central Bank reference rate for such pair of currencies on that day as appearing on or derived from the from the Relevant Screen Page.

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

maßgeblich hält; diese Bestimmung ist abschließend.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet jede Bardividende (**"Relevante Dividende"**), die die Emittentin im Hinblick auf ein Geschäftsjahr (das **"Relevante Geschäftsjahr"**) zahlt, sofern (a) der Angemessene Marktwert je Aktie dieser Bardividende (am Ex-Tag) oder (b) die Summe der Angemessenen Marktwerte je Aktie (i) dieser Bardividende (am Ex-Tag) und (ii) anderer vorangegangener Bardividenden, die die Emittentin für dieses Relevante Geschäftsjahr gezahlt hat (zum Ex-Tag dieser anderen Bardividenden (**"Vorangegangene Bardividende"**)) die Referenzdividende für das Relevante Geschäftsjahr übersteigt; in diesem Fall bezeichnet **"Außerordentliche Dividende"** diese Relevante Dividende.

"Bardividende" ist der Betrag einer Bardividende, die auf die Aktien der Emittentin vor Abzug von Quellensteuer gezahlt wird und schließt Scrip Dividenden ein.

Falls die Emittentin während eines Geschäftsjahrs eine Bardividende zahlt, die nicht in Bezug auf ein bestimmtes Geschäftsjahr gezahlt wird, gilt diese Bardividende als in Bezug auf das vorangegangene Geschäftsjahr gezahlt.

"Durchschnittlicher Marktpreis" ist der arithmetische Durchschnitt der XETRA-Notierungen (wie unten definiert) für die drei aufeinanderfolgenden Handelstage, die dem relevanten Stichtag (wie unten definiert) vorangehen, wie von der Berechnungsstelle berechnet.

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

"FWB" bezeichnet die Frankfurter Wertpapierbörse.

"Geschäftsjahr" ist das satzungsmäßige Geschäftsjahr der Emittentin.

"Extraordinary Dividend" means any Cash Dividend (the **"Relevant Dividend"**) paid by the Issuer in respect of a Financial Year (the **"Relevant Financial Year"**) if (a) the Fair Market Value per Share of such Cash Dividend (as at the Ex Date), or (b) the sum of the Fair Market Values per Share of (i) such Cash Dividend (as at the Ex Date) and (ii) any other previous Cash Dividends paid by the Issuer in respect of such Financial Year (as at the respective Ex Dates of such other Cash Dividends (the **"Previous Cash Dividends"**)), exceeds the Reference Dividend in respect of such Relevant Financial Year, and in that case the **"Extraordinary Dividend"** shall be such Relevant Dividend.

"Cash Dividend" means any cash dividend paid on the Shares of the Issuer prior to deduction of any withholding tax and includes Scrip Dividends.

In the event that during any Financial Year the Issuer pays any Cash Dividend which is not paid in respect of any particular Financial Year, such Cash Dividend shall be deemed to be paid in respect of the Financial Year previously ended.

"Average Market Price" means the arithmetic average of the XETRA-Quotations (as defined below) on the three consecutive Trading Days prior to the relevant Record Date (as defined below), as calculated by the Calculation Agent.

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

"FSE" means the Frankfurt Stock Exchange.

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

"Referenzdividende" ist in Bezug auf die unten bezeichneten Geschäftsjahre (in € je Aktie):

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2015: € 0,95

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2016: € 1,00

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2017: € 1,05

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2018: € 1,10

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2019: € 1,15

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2020: € 1,21

Geschäftsjahr zum 31. Dezember
2021: € 1,27

Im Fall einer Anpassung des Optionspreises je Aktie nach § 6(1)-(3), § 6(4)(A) und § 6(6), wird die Referenzdividende im gleichen Verhältnis angepasst wie Anpassungen des Optionspreises je Aktie nach diesen Bestimmungen. § 6(11) gilt entsprechend.

"Relevanter Markt" bezeichnet das XETRA-System der FWB oder eine andere Wertpapierbörse oder ein anderer Wertpapier-Markt, an der bzw. dem das betreffende Wertpapier, Recht oder sonstige Vermögensgegenstand im betreffenden Zeitpunkt hauptsächlich gehandelt wird.

"Spaltungsaktien" bezeichnet die Aktien an dem neuen Rechtsträger bzw. den übernehmenden Rechtsträgern, die ein Aktionär der Emittentin im Zuge der Abspaltung zu erhalten berechtigt ist.

"Stichtag" ist, je nachdem was zeitlich früher gelegen ist, entweder (i) der relevante Zeitpunkt für die Bestimmung der Aktionäre, die Rechte, Bezugsrechte, Optionen oder Wandlungsrechte oder Ausschüttungen oder Spaltungsaktien erhalten, oder (ii) der Handelstag, der dem Ex Tag unmittelbar vorangeht.

"Unabhängiger Sachverständiger" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder einen unabhängigen Finanzberater mit einschlägiger Expertise, die bzw. der von der Emittentin auf eigene Kosten

"Reference Dividend" shall mean in respect of the Financial Years specified below (in € per Share):

Financial Year ended December 31,
2015: € 0.95

Financial Year ended December 31,
2016: € 1.00

Financial Year ended December 31,
2017: € 1.05

Financial Year ended December 31,
2018: € 1.10

Financial Year ended December 31,
2019: € 1.15

Financial Year ended December 31,
2020: € 1.21

Financial Year ended December 31,
2021: € 1.27

In the case of adjustments of the Strike Price per Share according to § 6(1)-(3), § 6(4)(A) and § 6(6), the Reference Dividend shall be adjusted in the same proportion as any adjustments made to the Strike Price per Share pursuant to these provisions. § 6(11) shall apply mutatis mutandis.

"Relevant Market" means the XETRA system of the FSE or such other stock exchange or securities market on which such security, right or other asset is mainly traded at the relevant time.

"Spin off Shares" means the shares in the new entity (entities) which a shareholder of the Issuer is entitled to receive in the course of the spin off.

"Record Date" means the time and date being the earlier of (i) the relevant time of the determination of shareholders entitled to receive rights, subscription rights, option or conversion rights, or Distributions or Spin off Shares, and (ii) the Trading Day which immediately precedes the Ex Date.

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

bestellt wird, wobei die anfängliche Berechnungsstelle der Unabhängige Sachverständige sein kann.

"Verkaufsoptionswert" ist (berechnet je Aktie):

- (i) der von der EUREX Deutschland und ihrer etwaigen Rechts- oder Funktionsnachfolgerin ("**EUREX**") auf Basis der Marktlage am letzten Handelstag vor Beginn des Verkaufsoptionshandels ermittelte 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, der Schlusskurs des Rechts zum Verkauf von Aktien am Ex-Tag; oder
- (iii) falls ein solcher Wert nicht feststellbar ist, der Wert der Verkaufsoption, der von einem Unabhängigen Sachverständigen unter Berücksichtigung der Marktlage während des Zeitraums, in dem die maßgeblichen Verkaufsoptionen gehandelt werden, bestimmt wird.

"Wertpapier-Kurs" an jedem Handelstag bezeichnet den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem jeweiligen Handelstag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite HP (setting weighted average) in dem Bloomberg Informationssystem (oder zukünftig auf einer Nachfolgerin dieser Seite bzw. dieser Einstellung) angezeigt wird, bzw. wenn kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands in dem Bloomberg Informationssystem erhältlich ist, den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem jeweiligen Handelstag, wie er von dem Relevanten Markt (oder einer anderen, von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten adäquaten Quelle) hergeleitet wird,

expense.

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

- (i) the value of the put option, as determined by EUREX Deutschland and any legal or functional successor thereof ("**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 an Independent Expert taking into account the prevailing market conditions during the period in which the relevant put options are traded.

"Security Price" means on any Trading Day the volume-weighted average price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day appearing on the Bloomberg screen page HP (setting "Weighted Average Line") on the Bloomberg information system (or any future successor screen page or setting) or, if no volume-weighted average price of the security, right or other asset is available as aforesaid from the Bloomberg information system, the volume-weighted average price of the security, right or other asset on the Relevant Market on the relevant Trading Day as derived from the Relevant Market (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or, if no volume-weighted average price of the security, right or other asset is available as aforesaid, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the security, right or other asset as reported on the Relevant Market or, if no such official closing price of the security, right or other asset is reported

bzw. wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands erhältlich ist, der offizielle Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag, bzw. für den Fall, dass kein offizieller Schlusskurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem betreffenden Handelstag veröffentlicht wird, der letzte veröffentlichte Kurs des betreffenden Wertpapiers, Rechts oder sonstigen Vermögensgegenstands an dem Relevanten Markt an dem jeweiligen Handelstag.

"XETRA" bezeichnet das XETRA-Handelssystem der Deutsche Börse AG einschließlich deren Rechtsnachfolger.

"XETRA-Notierung" bezeichnet an jedem Handelstag den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs für die Aktie in XETRA an dem jeweiligen Handelstag, wie er auf der Bloomberg Bildschirmseite BNR GY Equity HP (Einstellung "Weighted Average Line") in dem Bloomberg Informationssystem (oder zukünftig auf einer Nachfolgerin dieser Seite bzw. dieser Einstellung) angezeigt wird, bzw. falls kein volumengewichteter durchschnittlicher Kurs von dem Bloomberg Informationssystem erhältlich ist, den volumengewichteten durchschnittlichen Kurs für die Aktie in XETRA an dem jeweiligen Handelstag, wie er von XETRA (oder einer anderen, von einem Unabhängigen Sachverständigen festgelegten adäquaten Quelle) hergeleitet wird, bzw. wenn kein solcher volumengewichteter durchschnittlicher Kurs für die Aktie erhältlich ist, den in XETRA festgestellten Börsenschlusskurs bzw. falls kein Börsenschlusskurs in XETRA festgestellt wird, den letzten veröffentlichten, in XETRA festgestellten Börsenkurs an dem jeweiligen Handelstag. Falls die Aktie nicht in XETRA gehandelt wird, sind die entsprechenden Kurse oder Preise an der FWB maßgeblich.

on the Relevant Market, the last reported official quotation of the security, right or other asset on the Relevant Market, on the relevant Trading Day.

"XETRA" means the XETRA trading system of Deutsche Börse AG including any successor thereto.

"XETRA-Quotation" means on any Trading Day the volume-weighted average price of the Share on XETRA on the relevant Trading Day appearing on the Bloomberg screen page BNR GY Equity HP (setting "Weighted Average Line") on the Bloomberg information system (or any future successor screen page or setting) or, if no volume-weighted average price of the Share is available as aforesaid from the Bloomberg information system, the volume-weighted average price of the Share on XETRA on the relevant Trading Day as derived from XETRA (or other appropriate source as determined by an Independent Expert), or, if no volume-weighted average price of the Share is available as aforesaid, the official closing price (*Börsenschlusskurs*) of the Share as reported on XETRA or, if no such official closing price of the Share is reported on XETRA, the last reported official quotation of the Share on XETRA, on the relevant Trading Day. If the Share is not quoted on XETRA, the respective quotations or prices of the Share on the FSE are decisive.

(13) *Bekanntmachung von Anpassungen.* Die Emittentin wird eine Anpassung des Optionspreises je Aktie und/oder jede andere Anpassung der Bedingungen des Optionsrechts in Übereinstimmung mit § 9 bekannt machen.

(14) *Beschränkung von Anpassungen.* Soweit eine Anpassung des Optionspreises je Aktie gemäß dieses § 6 zusammen mit weiteren Anpassungen des Optionspreises je Aktie gemäß diesen Optionsscheinbedingungen dazu führen würde, dass die Emittentin, (i) unter der Annahme der Ausübung aller ausstehenden Optionsscheine, Aktien mit einem Nennbetrag, der denjenigen Betrag, der aus bedingtem Kapital oder zur Verfügung stehenden eigenen Aktien rechtlich zulässig geliefert werden kann, übersteigt, oder (ii) zusätzliche Aktien liefern müsste, zu deren Lieferung sie nicht befugt ist, findet § 4(4) entsprechende Anwendung.

(15) Bei der Berechnung oder Festlegung einer XETRA-Notierung, eines Wertpapier-Kurses, eines Angemessenen Marktwerts, eines Durchschnittlichen Marktpreises oder der Feststellung von "RD" erfolgen etwaige Anpassungen durch die Berechnungsstelle (vorausgesetzt, die Berechnungsstelle stellt in eigenem Ermessen fest, dass sie in der Lage ist, in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle eine solche Anpassung vorzunehmen), wie diese oder wie ein Unabhängiger Sachverständiger es für angemessen hält, um einer Ausgabe von Aktien im Zuge von Kapitalerhöhungen aus Gesellschaftsmitteln (§ 6(1)(a)), einem Aktiensplit, einem umgekehrten Aktiensplit oder einer Zusammenlegung (§ 6(1)(b)), einer Kapitalerhöhung gegen Einlagen mit Bezugsrecht (§ 6(2)), einer Bezugsrechtsemission bezüglich sonstiger Wertpapiere (§ 6(3)), oder einem ähnlichen Ereignis Rechnung zu tragen.

§ 7

KONTROLLWECHSEL; ANPASSUNG DES OPTIONSPREISES JE AKTIE

- (1) *Kontrollwechsel.*
(a) *Bekanntmachung des Kontrollwechsels.* Falls ein

(13) *Notices of Adjustments.* The Issuer shall give notice of an adjustment of the Strike Price per Share and/or any other adjustment of the terms of the Option Right in accordance with § 9.

(14) *Restrictions for Adjustments.* To the extent that any adjustment of the Strike Price per Share pursuant to this § 6, together with any other adjustments of the Strike Price per Share pursuant to these Terms and Conditions of the Warrants, would require the Issuer, (i) assuming exercise of all outstanding Warrants, to deliver Shares with a notional nominal amount in excess of the available and legally permissibly deliverable conditional capital or available treasury shares, or (ii) to deliver additional shares without being duly authorized to do so, § 4(4) shall apply *mutatis mutandis*.

(15) In making any calculation or determination of a XETRA-Quotation, a Security Price, a Fair Market Value, an Average Market Price or "RD", adjustments (if any) shall be made as the Calculation Agent (provided that such Calculation Agent determines, in its sole discretion, that it is capable, acting in such Calculation Agent capacity, of performing such adjustment) or as an Independent Expert considers appropriate to reflect any issue of Shares as a result of a share capital increase from the capital reserve or from retained earnings (§ 6(1)(a)), any share split/reverse share split or combining of Shares (§ 6(1)(b)), any capital increase against contributions with subscription rights (§ 6(2)), any issue of other securities with subscription rights (§ 6(3)), or any similar event.

§ 7

CHANGE OF CONTROL; ADJUSTMENT OF STRIKE PRICE PER SHARE

- (1) *Change of Control.*
(a) *Notice of Change of Control.* In the event of a Change of Control (as

Kontrollwechsel (wie unten beschrieben) eintritt, wird die Emittentin:

- (i) unverzüglich nachdem sie Kenntnis von dem Kontrollwechsel erhalten hat, diese Tatsache gemäß § 9 bekannt machen; und
- (ii) für Zwecke des § 7(1)(b) einen Wirksamkeitstag bestimmen (der "Wirksamkeitstag") und den Wirksamkeitstag gemäß § 9 bekannt machen. Der Wirksamkeitstag muss ein Geschäftstag sein und darf nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach der Bekanntmachung des Kontrollwechsels gemäß dieses § 7(1)(a) liegen.

Verstößt die Emittentin gegen ihre Verpflichtung zur Bekanntmachung eines Kontrollwechsels, so gilt als Wirksamkeitstag der 30. Kalendertag, nachdem ein Kontrollwechsel erstmals öffentlich bekannt wird.

Falls die Emittentin gemäß § 7(1)(a) einen Kontrollwechsel bekannt macht, und wenn ein Optionsscheingläubiger das Optionsrecht für einen Optionsschein ausübt und der betreffende Ausübungstag auf einen Tag während des Zeitraums ab dem Tag, an dem die Emittentin gemäß § 7(1)(a) einen Kontrollwechsel bekannt macht (einschließlich), bis zu dem Wirkungstichtag (einschließlich) fällt, entspricht der Optionspreis je Aktie dem gemäß § 7(1)(b) angepassten Optionspreis je Aktie.

- (b) *Anpassung des Optionspreises je Aktie nach Kontrollwechsel.* Falls die Emittentin gemäß § 7(1)(a) einen Kontrollwechsel bekannt gemacht hat oder dieser als bekannt gemacht gilt, und falls Optionsscheingläubiger nach einer solchen Bekanntmachung bis zum Wirksamkeitstag (einschließlich) ihr Optionsrecht ausüben, wird der Optionspreis je Aktie (gegebenenfalls angepasst gemäß § 6) nach folgender Formel angepasst:

$$E' = \frac{E}{1 + P_r \times \frac{c}{t}}$$

wobei:

defined below), the Issuer will:

- (i) immediately after becoming aware of the Change of Control, publish this fact by way of a notice pursuant to § 9; and
- (ii) determine and publish pursuant to § 9 the effective date for purposes of § 7(1)(b) (the "Effective Date"). The Effective Date must be a Business Day not less than 30 nor more than 60 days after publication of the notice regarding the Change of Control pursuant to this § 7(1)(a).

In case the Issuer does not comply with its obligation to notify a Change of Control, the Effective Date shall be deemed to be the 30th calendar day after a Change of Control becomes first publicly known.

If the Issuer gives notice in accordance with § 7(1)(a) of a Change of Control, and if a Warrantholder exercises the Option Right in respect of any Warrant where the relevant Exercise Date falls during the period from and including the date on which the Issuer gives notice in accordance with § 7(1)(a) of a Change of Control to and including the Effective Date, then the Strike Price per Share will be the Strike Price per Share adjusted in accordance with § 7(1)(b).

- (b) *Adjustment of Strike Price per Share following Change of Control.* In the event that the Issuer has published or is deemed to have published a notice regarding a Change of Control pursuant to § 7(1)(a), and if, following such a publication, Warrantholders exercise their Option Right on or prior to the Effective Date, the Strike Price per Share (as adjusted pursuant to § 6) shall be adjusted in accordance with the following formula:

$$E' = \frac{E}{1 + P_r \times \frac{c}{t}}$$

where:

E' = der angepasste Optionspreis je Aktie,

E = der Optionspreis je Aktie unmittelbar vor dem Tag, an dem der Kontrollwechsel eintritt,

Pr = die anfängliche Optionsprämie von 45,0%,

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

t = die Anzahl von Tagen ab dem Emissionstag (2. Dezember 2015) (einschließlich) bis zum letzten Tag des Ausübungszeitraumes (ausschließlich).

Eine Anpassung des Optionspreises je Aktie erfolgt nicht, wenn bei Anwendung der vorstehenden Formel E' größer als E wäre.

Eine Anpassung des Optionspreises je Aktie gemäß diesem § 7(1)(b) darf nicht zu einem Optionspreis je Aktie führen, der niedriger ist als der auf die eine Aktie entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals. § 6(11) und (13) gelten entsprechend.

Soweit eine Anpassung des Optionspreises je Aktie gemäß dieses § 7(1)(b) zusammen mit weiteren Anpassungen des Optionspreises je Aktie gemäß diesen Optionsscheinbedingungen dazu führen würde, dass die Emittentin, (i) unter der Annahme der Ausübung aller ausstehenden Optionsscheine, Aktien mit einem Nennbetrag, der denjenigen Betrag, der aus bedingtem Kapital oder zur Verfügung stehenden eigenen Aktien rechtlich zulässig geliefert werden kann, übersteigt, oder (ii) zusätzliche Aktien liefern müsste, zu deren Lieferung sie nicht befugt ist, findet § 4(4) entsprechende Anwendung.

Falls bis zu dem in der Bekanntmachung eines Kontrollwechsels gemäß § 7(1)(a) festgelegten Wirksamkeitstag weitere Kontrollwechsel eintreten, findet eine weitere Anpassung des Optionspreises je Aktie nach § 7(1)(b) nicht statt. Der gemäß § 7(1)(b) aufgrund des ersten Kontrollwechsels angepasste Optionspreis je Aktie gilt in diesem Falle bis zu dem aufgrund des letzten

E' = the adjusted Strike Price per Share,

E = the Strike Price per Share immediately prior to the date on which the Change of Control occurs,

Pr = the initial option premium of 45.0%,

c = the number of days from and including the date the Change of Control occurs to but excluding the last day of the Option Period, and

t = the number of days from and including the issue date (December 2, 2015) to but excluding the last day of the Option Period.

There will be no adjustments of the Strike Price per Share if E' would by applying the above formula be greater than E.

Any adjustment of the Strike Price per Share pursuant to this § 7(1)(b) may not result in a Strike Price per Share that is less than the portion of the share capital allotted to each Share. § 6(11) and (13) shall apply *mutatis mutandis*.

To the extent that any adjustment of the Strike Price per Share pursuant to this § 7(1)(b), together with any other adjustments of the Strike Price per Share pursuant to these Terms and Conditions of the Warrants, would require the Issuer, (i) assuming exercise of all outstanding Warrants, to deliver Shares with a portion of the share capital allotted to each Share in excess of the available and legally permissibly deliverable conditional capital or available treasury shares, or (ii) to deliver additional shares without being duly authorized to do so, § 4(4) shall apply *mutatis mutandis*.

If up until the Effective Date fixed in the notice of a Change of Control in accordance with § 7(1)(a) any further Changes of Control occur, no further adjustment of the Strike Price per Share in accordance with § 7(1)(b) will be made. The Strike Price per Share as adjusted in accordance with § 7(1)(b) as a result of the prior Change of Control remains effective until the Effective Date fixed as a result of the last further

weiteren Kontrollwechsels festgelegten Wirkungsstichtags fort.

(2) *Definitionen.*

Eine "**Angebotsbedingung**" liegt vor, wenn der Bieter die Wirksamkeit des Übernahmeangebots vom Eintritt einer Bedingung im Sinne von § 18 Absatz 1 WpÜG abhängig gemacht hat, wobei (x) Bedingungen in Bezug auf aufsichtsrechtliche Genehmigungen, insbesondere kartellrechtliche Genehmigungen, und (y) sonstige Bedingungen des Übernahmeangebots (z.B. die Durchführung von Kapitalmaßnahmen des Bieters), deren jeweilige Erfüllung nach dem letzten Tag der Annahmefrist nach § 16 Absatz 1 WpÜG noch aussteht, keine Angebotsbedingungen für die Zwecke dieses § 7 darstellen.

"**Bedingtes Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, dessen Wirksamkeit der Bieter von der Erfüllung einer Angebotsbedingung abhängig gemacht hat.

"**Bieter**" ist die Person, die das Übernahmeangebot oder das Pflichtangebot abgibt.

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

"**Kontrolle**" bedeutet (i) direktes oder indirektes (im Sinne der Zurechnung von Stimmrechten gemäß § 22 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG)) rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum von zusammen 50% oder mehr der Stimmrechte der Emittentin oder die Fähigkeit gemäß § 17 AktG, in anderer Weise die Angelegenheiten der Emittentin zu bestimmen, oder (ii) im Falle eines Übernahmeangebotes (wie unten definiert), Umstände, in denen (A) die Aktien, die sich bereits in der Kontrolle des Bieters befinden, und die Aktien, für die bereits das Übernahmeangebot angenommen wurde, zu einem Zeitpunkt während des Übernahmeangebots zusammen 50% oder mehr der Stimmrechte der Emittentin gewähren und (B) im Fall eines Bedingten Übernahmeangebots das Angebot unbedingtd wird, oder (iii) im Falle eines Pflichtangebots (wie unten definiert), Umstände, in denen die Aktien, die sich bereits in der

Change of Control.

(2) *Definitions.*

An "**Offer Condition**" exists where the Bidder has made the effectiveness of the Take-over Bid conditional on any condition within the meaning of § 18(1) of the WpÜG being met, provided that (x) conditions relating to regulatory approvals, in particular merger control approvals and (y) any other conditions to the Take-over Bid (such as the completion of capital measures of the Bidder), in each case the satisfaction of which may remain pending following the last day of the acceptance period in accordance with § 16(1) of the WpÜG will not qualify as Offer Condition for the purposes of this § 7.

"**Conditional Take-over Bid**" means any Take-over Bid the effectiveness of which the Bidder has made conditional on an Offer Condition being met.

"**Bidder**" is the person making the Take-over Bid or the Mandatory Take-over Offer.

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

"**Control**" means (i) direct or indirect (within the meaning of the voting rights attribution rules pursuant to § 22 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) legal or beneficial ownership of, in the aggregate, 50% or more of the voting rights of the Issuer or the ability to otherwise direct the affairs of the Issuer within the meaning of § 17 of the Stock Corporation Act, or (ii) in the event of a Take-over Bid (as defined below), circumstances where (A) the Shares already in the control of the Bidder and the Shares in respect of which the Take-over Bid has already been accepted carry, at any point in time during the tender offer, in aggregate 50% or more of the voting rights in the Issuer and (B) in case of an Conditional Take-over Bid the offer becomes unconditional, or (iii) in the event of a Mandatory Take-over Offer (as defined below), circumstances where the Shares already in the control of the

Kontrolle des Bieters befinden, und die Aktien, für die bereits das Pflichtangebot angenommen wurde, zu einem Zeitpunkt während des Pflichtangebots zusammen 50% oder mehr der Stimmrechte der Emittentin gewähren.

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 selbstständige juristische Person handelt oder nicht, aber unter Ausschluss der unmittelbaren oder mittelbaren Tochtergesellschaften der Emittentin.

"**Pflichtangebot**" ist jedes Pflichtangebot für Aktien der Emittentin, unabhängig davon, ob nach dem WpÜG oder auf sonstige Art und Weise, das von einem Dritten an die Aktionäre der Emittentin gerichtet ist.

"**Übernahmeangebot**" ist jedes freiwillige Übernahmeangebot für Aktien der Emittentin nach dem WpÜG oder auf sonstige Art und Weise, das von einem Dritten an die Aktionäre der Emittentin gerichtet ist.

§ 8

OPTIONSSTELLE; BERECHNUNGSSTELLE

- (1) *Optionsstelle; Berechnungsstelle.* Die Emittentin hat die Deutsche Bank AG zur Optionsstelle (die "**Optionsstelle**") bestellt. Eine Ausübungserklärung ist bei folgender Adresse der Optionsstelle einzureichen: Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Adressänderungen werden gemäß § 9 bekannt gemacht. Die Conv-Ex Advisors Limited, 30 Crown Place, London EC2A 4EB, Vereinigtes Königreich, ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit der Optionsstelle die "**Verwaltungsstellen**").
- (2) *Ersetzung.* Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Optionsstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin ist berechtigt, andere international anerkannte

Bidder and the Shares in respect of which the Mandatory Take-over Offer has already been accepted carry, at any point in time during the Mandatory Take-over Offer in aggregate 50% or more of the voting rights in the Issuer.

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

"**Mandatory Take-over Offer**" means any mandatory take-over offer (*Pflichtangebot*) for shares of the Issuer, according to the WpÜG or otherwise, which is addressed to shareholders of the Issuer by any third party.

"**Take-over Bid**" means any voluntary take-over bid for shares of the Issuer according to the WpÜG which is addressed to shareholders of the Issuer by any third party.

§ 8

WARRANT AGENT; CALCULATION AGENT

- (1) *Warrant Agent; Calculation Agent.* The Issuer has appointed Deutsche Bank AG, to act as Warrant Agent (the "**Warrant Agent**"). An Option Notice shall be delivered to the following address of the Warrant Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany. Changes of address shall be published in accordance with § 9. Conv-Ex Advisors Limited, 30 Crown Place, London EC2A 4EB, United Kingdom, will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Warrant Agent, the "**Agents**").
- (2) *Substitution.* The Issuer will procure that there will at all times be a Warrant Agent and a Calculation Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Warrant

Banken als Optionsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Verwaltungsstelle zu beenden. Im Fall einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Verwaltungsstelle nicht mehr als Verwaltungsstelle in der jeweiligen Funktion tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Optionsstelle bzw. eine international anerkannte Bank oder einen Finanzberater mit einschlägiger Expertise als Berechnungsstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 9 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen.

- (3) *Optionsstelle Erfüllungsgehilfin der Emittentin.* Die Optionsstelle handelt in ihrer jeweiligen Eigenschaft ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und steht in dieser Eigenschaft nicht in einem Auftrags- oder Treuhand- oder sonstigem Vertragsverhältnis zu den Optionsschein gläubigern mit Ausnahme der in § 3(2) geregelten Abgabe der Bezugserklärung. Alle Bestätigungen, Mitteilungen, Gutachten, Bestimmungen, Berechnungen, Sätze und Entscheidungen, die die Optionsstelle vornimmt, äußert oder einholt, sind (soweit kein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin und die Optionsschein gläubiger verbindlich.
- (4) *Berechnungsstelle.* Die Berechnungsstelle wird diejenigen Berechnungen, Anpassungen oder Feststellungen vornehmen, die nach diesen Optionsscheinbedingungen von ihr ausdrücklich vorzunehmen sind. Alle solche Berechnungen, Anpassungen oder Festlegungen sind (soweit kein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Optionsschein gläubiger und die Optionsstelle verbindlich. Die Berechnungsstelle kann, soweit vernünftigerweise erforderlich, auf Kosten der Emittentin, in Bezug auf bestimmte Angelegenheiten (einschließlich rechtliche Angelegenheiten) rechtliche oder sonstige professionelle Berater

Agent, or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Agent. In the event of such termination or such Agent being unable or unwilling to continue to act as Agent in the relevant capacity, the Issuer will appoint another bank of international standing as Warrant Agent or, in the case of the Calculation Agent only, a bank of international standing or a financial adviser with relevant expertise. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 9, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner.

- (3) *Warrant Agent agent of the Issuer.* The Warrant Agent in such capacity is acting exclusively as agent of the Issuer and in such capacity does not have any relationship of agency or trust or other contract with the Warrantheolders (except as provided for in § 3(2) with respect to the delivery of the subscription certificate). All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Warrant Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer and the Warrantheolders.
- (4) *Calculation Agent.* The Calculation Agent shall perform such calculations, adjustments or determinations as specifically required to be made by it pursuant to these Terms and Conditions of the Warrants. Any such calculations, adjustments or determinations shall be final and binding (in the absence of manifest error) on the Issuer, the Warrantheolders and the Warrant Agent. The Calculation Agent may, if reasonably necessary, consult, at the expense of the Issuer, on any matter (including, but not limited to, any legal matter), any legal or other professional adviser and it shall, absent manifest errors, be able to rely upon such

einschalten und darf sich hierauf verlassen (soweit kein offenkundiger Fehler vorliegt); die Berechnungsstelle ist insofern nicht haftbar und übernimmt gegenüber den Optionsscheingläubigern und der Optionsstelle keine Haftung für Handlungen oder Unterlassungen in Bezug auf eine solche Angelegenheit, die in gutem Glauben auf der Einschätzung eines solchen Beraters basieren. Die Berechnungsstelle handelt ausschließlich auf Veranlassung der Emittentin und als deren Erfüllungsgehilfin nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen. Die Berechnungsstelle übernimmt in dieser Eigenschaft hierbei keine Verpflichtungen oder ein Auftrags- oder Treuhandverhältnis und ist insofern nicht haftbar und übernimmt gegenüber den Optionsscheingläubigern und der Optionsstelle keine Haftung für Handlungen oder Unterlassungen in gutem Glauben in Übereinstimmung mit diesen Optionsscheinbedingungen.

§ 9

BEKANNTMACHUNGEN

Die Emittentin wird alle die Optionsscheine betreffenden und nach diesen Optionsscheinbedingungen bekannt zu machenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Optionsscheingläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten Werktag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Optionsscheingläubigern mitgeteilt.

§ 10

BEGEBUNG WEITERER OPTIONSSCHEINE UND RÜCKKAUF VON OPTIONSSCHEINEN

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Optionsscheingläubiger weitere Optionsscheine mit den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Optionsscheinchen eine einheitliche Serie bilden. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Optionsscheine im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Optionsscheine können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Optionsstelle zwecks

adviser's opinion; and it shall not be liable and shall incur no liability as against the Warrantheolders or the Warrant Agent in respect of anything done, or omitted to be done, relating to that matter in good faith in accordance with that adviser's opinion. The Calculation Agent shall act solely upon the request from, and exclusively as agent of, the Issuer and in accordance with these Terms and Conditions of the Warrants. The Calculation Agent (acting in such capacity) will thereby not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with, and shall not be liable and shall incur no liability in respect of anything done, or omitted to be done in good faith, in accordance with these Terms and Conditions as against the Warrantheolders or the Warrant Agent.

§ 9

NOTICES

The Issuer shall deliver all notices concerning the Warrants, which in accordance with these Terms and Conditions are required to be made, to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Warrantheolders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Warrantheolders on the fourth working day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 10

ISSUE OF ADDITIONAL WARRANTS AND REPURCHASE OF WARRANTS

The Issuer is entitled, without the consent of the Warrantheolders, to issue further Warrants from time to time having the same terms and conditions as the Warrants in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single series with the Warrants. The Issuer is entitled, at any time, to purchase Warrants in the open market or otherwise at any price. Warrants purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Warrant Agent for cancellation.

Entwertung eingereicht werden.

§ 11

VERSCHIEDENES

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Optionsscheine sowie sämtliche sich aus diesen Optionsscheinbedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Optionsschein gläubiger, der Emittentin und der Optionsstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss der Kollisionsnormen des deutschen internationalen Privatrechts und werden nach diesem ausgelegt. Soweit gemäß Verordnung (EG) Nr. 864/2007 vom 11. Juli 2007 über das auf außervertragliche Schuldverhältnisse anzuwendende Recht (Rom II) zulässig, unterliegen sämtliche nicht-vertraglichen Ansprüche aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen deutschem Recht unter Ausschluss der Kollisionsnormen des deutschen internationalen Privatrechts und werden nach diesem ausgelegt.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Mülheim an der Ruhr, Deutschland.
- (3) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Optionsscheinbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main, Deutschland.

§ 11

MISCELLANEOUS

- (1) *Governing Law.* The Warrants, with regard to both form and content, as well as all rights and obligations arising from these Terms and Conditions of the Warrants for the Warrantholders, the Issuer and the Warrant Agent shall in all respects be governed by, and construed in accordance with, German law without giving effect to the principles of conflict of laws thereof. To the extent permitted pursuant to Council Regulation (EC) No 864/2007 of July 11, 2007 on the law applicable to non-contractual obligations (Rome II), all non-contractual claims arising out of or in connection with the Warrants are governed by, and are to be construed in accordance with, German law without giving effect to the principles of conflict of laws thereof.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Mülheim an der Ruhr, Germany.
- (3) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions of the Warrants shall be Frankfurt am Main, Germany.